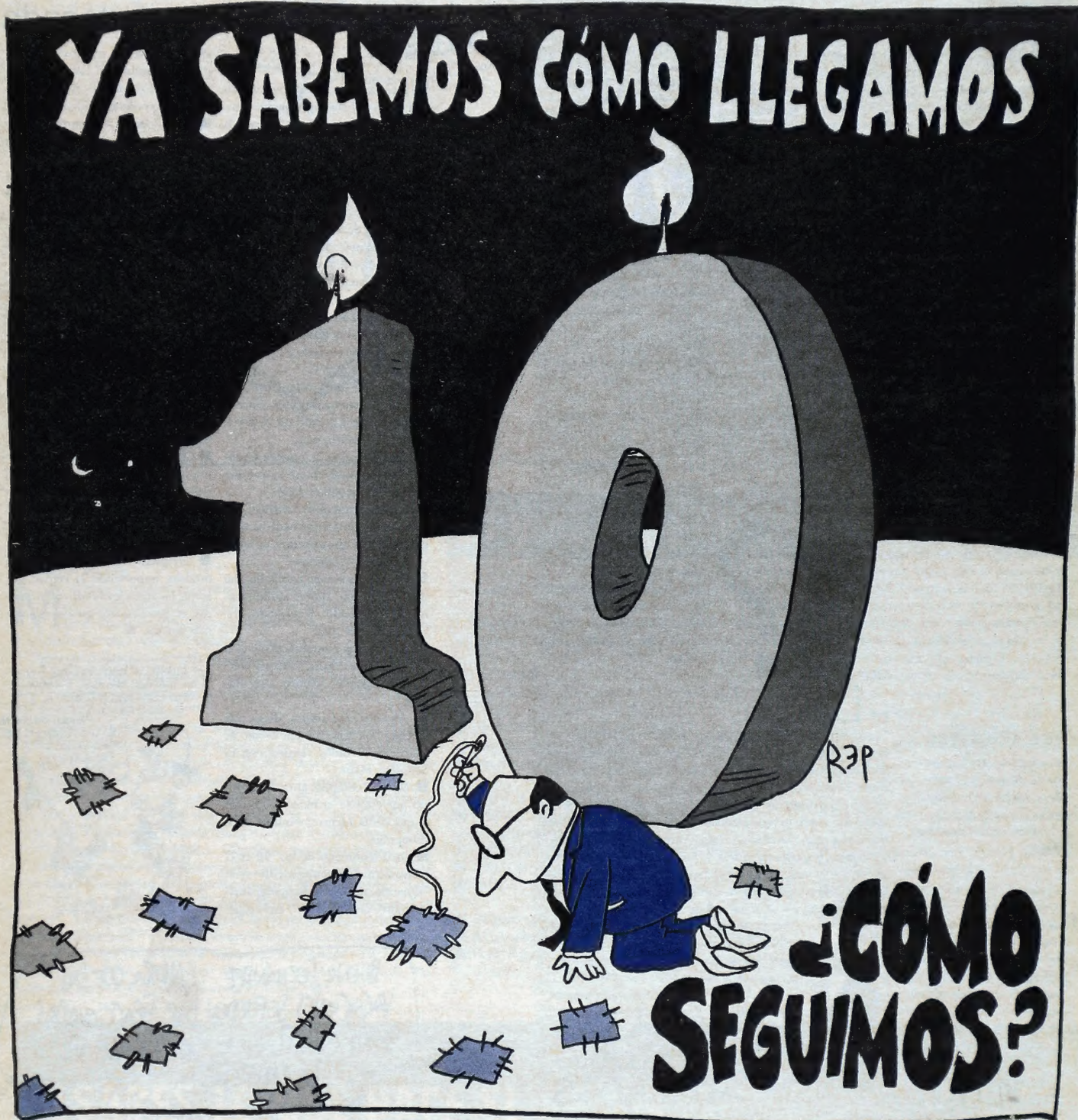


CASH

cumple diez años

SONRISA POR ALFREDO ZAIAT

Dicen que la risa tiene efectos curativos. Con esa pretensión, Cash se propuso festejar su décimo aniversario con los lectores queriendo arrebatárselos al menos una sonrisa, aunque sabemos que la economía no dio muchos motivos para alegrarse en esos años. Ojalá lo logremos. Desde su primer número, quienes construimos este suplemento económico nos propusimos respetar ante todo el compromiso de informar, de dar una visión crítica y, a la vez, constructiva, de cuestionar el discurso único que se ha instalado en la sociedad. Y seguiremos así, creciendo y cambiando, pero por sobre todas las cosas pensando que la economía no es sólo tener las cuentas en orden. Detrás de los números hay personas de carne y hueso, que sufren, pelean, buscan trabajo, cuidan su trabajo, se angustian y ríen. Hoy queremos que ustedes se rían. Es nuestro aporte para curar un poquito el alma. Salud.



Opinan: José Luis Machinea, Domingo Cavallo, Javier González Fraga, Pablo Guidotti, Arnaldo Bocco, Héctor Valle, Carlos Melconian, Claudio Lozano, Jorge Remes Lenicov.



Llegó
e-galicia.com

Un nuevo concepto en servicios on-line.

Banco Galicia

A usted lo beneficia

Siendo cliente del Banco Galicia o haciéndote cliente ahora, tenés:

- Internet gratis.⁽¹⁾
- Una PC Compaq a U\$S 52 por mes en 24 cuotas sin intereses.⁽²⁾
- e-galicia card: la primera tarjeta para que controles tus compras en Internet.

0-800-333-0000

www.e-galicia.com

(1) Para clientes de banca personal de cuenta corriente o que obtengan crédito para PC. (2) Plazo 24 meses, moneda U\$S Dólares. Corresponde a PC Compaq Presario Multimedia 7453. Precio de lista: \$1.199.- Incluye seguro de vida, no incluye sellado (según jurisdicción). PTF: U\$S1.199.-, TNA: 0%, TEA: 0%, CFT: 2,4%. Hasta agotar stock de 1.500 u. Sujeto a aprobación comercial, ingreso mínimo mensual: \$1.000.- Cap. y GBA: \$800 interior.

el Libro



La Filosofía Política Moderna
De Hobbes a Marx
Atilio A. Borón (compilador)
Ediciones Clacso/Eudeba

Esta obra, que se presenta como la continuación de *La Filosofía Política Clásica. De la Antigüedad al Renacimiento*, se propone recorrer los principales hitos de la filosofía política moderna tratando de demitificar la separación positivista tradicionalmente aceptada entre "ser" y "deber ser", la de la independencia del análisis político del juicio ético como divisoria de aguas entre modernidad y clasicismo. Los fracasos en el intento son conocidos, el más notable fue el intento del sociólogo Max Weber, a principios del pasado siglo, por construir una ciencia social "libre de valores". Entre las contribuciones de la presente obra destacan *La filosofía del Estado ético*. La concepción hegeliana del Estado, de Rubén Dri y *Filosofía política y crítica de la sociedad burguesa*. El legado teórico de Marx, del propio Atilio Borón. Para los economistas quizá no venga mal recordar las fuentes y abordar *El pensamiento político de John Locke y el surgimiento del liberalismo*, de Tomás Vámagy.

¿Cuál es

Beneficencia VIP. La sensibilidad social canalizada a través de la beneficencia daba a los hermanos del dúo **Pimpinela** un respiro entre los dimes y diretes de sus canciones. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, aunque con menor difusión, contribuyó con profusas donaciones y subsidios al hogar de niños patrocinado por el grupo musical. Pero las iras de los hermanos abandonaron esta vez los discos y se dirigieron contra la entidad financiera luego que la nueva dirección del Provincia decidiera cortar con los aportes. Según trascendió, el banco contribuyó desde 1996 con una suma de 150 mil dólares anuales, lo que sumó un total de 600 mil dólares para un hogar de 20 niños. Con este monto se podría haber comprado una vivienda a cambio uno de los pequeños carenciados. ¿Mantendrán los famosos hermanos el mismo presupuesto ahora que no habrá más remedio que hacer beneficencia con fondos propios?

EL ACERTIJO

Lucy nació un domingo soleado en Hong Kong y cumplió 7 años en un domingo gris y lluvioso en Macao. ¿Cuántos años cumplió en 1996?

Respuesta: En 1996 Lucy cumplió 100 años. Los cumpleaños solo pueden caer el mismo día de la semana cada 7 años si no hay entre ellos un año bisiesto. 1900 no fue un año bisiesto porque no es divisible por 400. Así que Lucy debió nacer en 1896, pues el siguiente año bisiesto fue 1904.

el Dato

El ex presidente Carlos Menem debió padecer la ingratitud de quienes ya no lo respetan como cuando detentaba el poder. Luego de 10 años de excelentes relaciones y continuos halagos, el FMI afirmó con dureza que durante la década del '90 en la Argentina aumentó la pobreza y se deterioró la distribución del ingreso. Para que no queden dudas agregó a la retahíla de recriminaciones "la falta de transparencia, el derroche en el gasto y un clima de descontento social". Pero no todos son ingratos, el subdirector gerente del Fondo, **Stanley Fischer**, envió una carta al ex presidente para clarificar la posición del organismo. Fischer dijo a Menem que la información periodística se presentó "en forma fragmentada", y le recordó al ex titular del Ejecutivo que "bajo su liderazgo, Argentina llevó a cabo una transformación de proporciones realmente históricas. Esto nunca puede ser olvidado. Como tampoco, espero, se olvide que el FMI tuvo el honor de estar asociado (aunque en forma muy minoritaria) a esos notables logros". ¿Cuáles? ¿El aumento de la pobreza y la distribución regresiva del ingreso?



Dialoquito

El miércoles pasado el ex presidente de la Casa de la Moneda, **Armando Gostanian**, y el periodista Néstor Ibarra, mantuvieron una desopilante conversación por Radio Mitre. Lo que sigue es sólo una pequeña muestra:



A.G.: -En los diez años que conduje la Casa de la Moneda dejé un superávit de 10 millones de dólares. Lo que pasa es que le van a buscar la punta en la cual... (se escuchan ruidos)

N.I.: -¿Qué pasa?

A.G.: -Mi mujer que me está hinchando las bolas

N.I.: -No (risas).

A.G.: -No, andate a la puta que te...

N.I.: -No, Gostanian.

A.G.: -A ustedes no (risas), a ustedes no.

N.I.: -No.

A.G.: -Lo que pasa es que estamos en familia.

N.I.: -Su mujer debe estar enojada con nosotros.

A.G.: -No, está enojada conmigo. Dice que no hable, que no sé hablar. Ya sé que no sé hablar, hablo el armenio, el hebreo...

Cursos y seminarios

La fundación OSDE realizará un seminario sobre "La Globalización: Convergencia de identidades o vacío cultural". La cita es el 17 de mayo a las 14 en el Hilton Buenos Aires Hotel. Los expositores analizarán el proceso de integración de valores nacionales al nuevo mundo globalizado y propondrán estrategias para una mejor interrelación internacional. Informes e inscripción: Avenida Leandro N. Alem 1067, 6° Piso, Capital Federal. Teléfonos 4310-5144/48 y 4310-5348/49.

Ranking

Los 10 mayores bancos mundiales.

1. IBJ+DKB+Fuji: Mizuho Group (Japón)	1,30 billón de dólares
2. Sanwa+Asahi-Tokai (Japón)	1,01 billón de dólares
3. Sumitomo+Sakura (Japón)	943.000 millones de dólares
4. Deutsche Bank (Alemania)	888.000 millones de dólares
5. Bank of Tokio-Mitsubishi (BTM)+Mitsubishi Trust+Nippon Trust+Tokio Trust (Japón)	866.000 millones de dólares
6. BNP+Paribas (Francia)	721.000 millones de dólares
7. UBS Group (Suiza)	686.000 millones de dólares
8. Citigroup (EE.UU.)	667.000 millones de dólares
9. Bank of America (EE.UU.)	656.000 millones de dólares
10. HSBC (Gran Bretaña)	569.000 millones de dólares

La lista muestra los 10 mayores bancos mundiales, incluidas las operaciones que aún deben formalizarse, según sus activos. Las cifras son de origen bancario y del diario japonés *Sankei Shimbun*.



¿Cómo seguimos?

Producción Roberto Navarro

Diez años son una década

POR RUDY

■ Hace diez años, mi sueldo era igual a la cuota del auto que quería comprarme. Hoy también. Y eso que la cuota bajó una barbaridad.

■ Hace diez años, yo quería comprarme un auto, pero no me alcanzaba la plata. Ahora me alcanza para comprarme el mismo auto. El mismo, quiero decir.

■ En casa nos adaptamos a la economía nacional: hemos despedido al perro, y el canario aceptó el retiro voluntario.

■ Hace diez años, el dólar estaba por las nubes. Ahora dicen que está por el piso. Lo que es cierto es que jamás está a nuestra altura.

■ Hace diez años, Menem recibió un país que era un desastre. El cambió todo: sigue siendo un desastre, pero no es más un país.

■ Hace diez años, la moneda argentina era el austral; en eso no cambió nada, sigue siendo el dólar.

■ Muchos economistas afirman que la Argentina está empeñada en progresar: habría que rescatarla de la casa de empeños, entonces.

■ Económicamente hablando, no nos va tan mal, ahora, económicamente comiendo, trabajando, viviendo, es otra cosa.

■ Dicen que la economía es como el fútbol, a veces se gana, a veces se pierde... la Argentina vendría a ser Racing.

■ Algunos economistas dicen que la Argentina está muy por debajo de los Estados Unidos: vendría a ser El Salvador, Haití...

■ Menem cumplió: abrió las fábricas que estaban cerradas, sacó todo lo que había adentro, e instaló unos shoppings.

■ Otro fenómeno de los '90 es el consumismo. Mi mujer me dijo ayer: "Querido, me voy al shopping, vuelvo dentro de 300 pesos". Yo le sugerí que fuera a una reunión de "compradores anónimos". Ahí la ayudaron, le consiguieron unas direcciones de unas ofertas bábaras.

■ Los shoppings son centros de venta con techo: el techo es el tope de la tarjeta de crédito.

■ Los adolescentes suelen ir al shopping a conocer chicas. Y está lleno de chicas lindas, que por sólo veinte pesos les venden una remera...

■ El shopping es como una terapia de fin de siglo, y de fin de sueldo.

■ Otro gran problema es la seguridad: hay ladrones que se dedican a robar en los shoppings: algunos hasta tienen sucursales en varios. Uno entra al shopping y en la puerta hay un montón de personas con cartelitos de "seguridad". Yo creo que están en la puerta para garantizar que nadie se escape sin haber comprado nada.

■ Otro tema de la década, los impuestos. Un inspector de la DGI entró en un negocio de alimentos y vio que tenían dos juegos de facturas. El dueño le explicó: uno es para los productos kasher.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.

■ Después están los autos último modelo, importados: la verdad, no es que los autos sean cada vez más caros, es que nosotros somos cada vez más baratos.





El primer economista

POR LUIS LANDRISCINA

En una clase de Economía de 5° año del secundario, el profesor preguntó: "A ver, Méndez, dígame, quién fue el primer gran economista del mundo". Como cualquier chico de esa edad, el alumno se paró al lado del banco, como no queriendo aceptar que no tenía la menor idea. Y entró a buscar la respuesta en el cielo raso. Mirando al techo, repetía: "¿El primer gran economista, me dijo, no?". "Sí", contestó el profesor. "El primer gran economista... el primer gran economista... para mí fue Noé." El profesor, entre enojado y sorprendido, le preguntó: "Dígame, Méndez, ¿en qué se basa para decir tamaña barbaridad?" Y el chico contestó: "Y, porque mientras los demás se hundieron, el único que quedó a flote fue él".

CAPITAL Y TRABAJO

Finales de 1983, Alfonsín acaba de asumir. Un cordobés le dice a otro: "Vos sabés que ahora que volvió la democracia yo me quería interiorizar un poco cómo es este asunto de la política y la economía. Porque yo he comprado libros, sabés. Y hay uno ahí que se llama *El capital y el trabajo*. Y lo leo, lo leo y no lo entiendo. Vos que sos más ducho en estas cosas me podés explicar". "A ver, cómo te puedo explicar —contesta el otro— ponete que yo tengo una idea para hacer algo, pero no tengo la plata para llevarlo a la práctica. Y te la pido a vos, que pongas la plata, o sea el capital. Y vos decís, cómo no, yo pongo la guita. Entonces esa parte ya está, ese es el capital." Y el otro pregunta: "¿Y el trabajo?". "El que te va a costar que te la devuelva."

Bancos

POR ROLO VILLAR

Me demoré en comenzar a escribir esta nota porque fui al cajero automático y estuve como veinticinco minutos. No, no hubo ningún problema de funcionamiento, sólo que me quedé, le hice compañía, porque si no parece que voy a verlo sólo cuando necesito plata.

Dicen que no hay plata, la verdad es que a la plata la tienen los bancos y encima tienen la nuestra. Porque cuando uno agarra un peso, ¿qué dice: "llevo el dinero al banco, por ahí en casa me lo roban". En realidad, en el banco te lo roban igual, pero no te das cuenta.

El viernes me llamó el gerente de la institución bancaria con la que opero y me dijo: "Señor Villar, hoy es día 28 de abril y usted tiene 2000 en rojo". Yo le respondí: "Fíjese cuántos tenía el día 14". Me dice: "A ver, a ver... Usted el día 14 tenía 5000 dólares a favor". A lo que repliqué: "Y yo lo llamé a usted!".

Ahora los bancos están muy bien porque te dan crédito. El problema es que para que te otorguen un crédito tenés que demostrar que no te hace falta. Te comprás un departamento y cuando terminás de pagar el crédito decís: "La puta, si me compré dos departamentos... Claro, pero uno es para el banco."

Todos están con los créditos hipotecarios. Tengo un amigo que tiene 79 años y me dijo: "Me compré un departamento a pagar en 30 años". Le digo: "¿A pagar en 30 años? A tu edad, en vez de una casita te hubiera convenido sacar un panteón". Y tengo otro amigo que lleva 27 años de novio. Le pregunté: "¿Qué te pasa que no te casás?". Y me dice: "Es que no tengo casa. Estoy esperando que de una buena vez el banco me dé un crédito para una vivienda". Y le respondo: "Casate igual y andate a vivir con tus viejos". Y me contestó: "No puedo, ellos están igual que yo. No se pueden casar por lo mismo".

El yate de Passarella y la DGI

POR LUIS RUBIO Y DAVID ROTEMBERG

Sabemos que Passarella evita tocar el tema cuando enfrenta a los periodistas. Y es lógico. Porque el fútbol y los impuestos nada tienen que ver entre sí. Rubio-Rotemberg presentan las diferencias:

En el fútbol

- Siempre se sintió orgulloso de ser **millonario**
- Trataba de no ponerlo a **Silvani**
- Se lo conocía como el **gran capitán**
- Marcaba a los **habilitados**, y era muy difícil de **evadir**
- Siempre **ignoró** a los jugadores

- Usaba el **codito** para **pegar**
- Solía poner en **aprietos** a **Dávicce**, quien era como un **hermano**
- Suele **poner** al **Mono**, al **Burrito** y al **Ratón**
- Nunca le gustó hacer **banco**
- Juró no hacer más **declaraciones** respecto de **Diego**

- Después de un mundial, se tomó el **buque** e hizo la **mitad** de su carrera **afuera**
- Pese a haber jugado de **defensor**, hizo goles de muy buena **factura**

En la DGI

- Trata de **disimularlo**
- Trata de no ponerse... con **Silvani**
- Se desconoce su **gran capital**
- Tiene una **marcada habilidad** para **evadir**
- **Ignora** los **impuestos**, y le echará la culpa a la prensa
- Se ha vuelto medio **codito** para **pagar**
- Pone en **aprietos** al **hermano** de **Dávicce**

- Se va a tener que **poner** con los **sabuesos**
- Tampoco. Sobre todo si es para ir a pagar.
- Según su **declaración jurada**, alguien se quedó con un **Diego**
- Antes del mundial, se compró un **buque** y dejó la **mitad** de la guita **afuera**
- Por lo hecho con una **factura**, ya se está buscando un buen **defensor**

¿SABES LO QUE HACE EL SEÑOR QUE TE ALQUILA CON LA PLATA QUE VOS LE PAGÁS? PAGA EL CREDITO DE LA CASA QUE VOS ALQUILAS.

ACCESO INMEDIATO. EL CREDITO MAS BARATO PARA TENER TU CASA CON LA MEJOR TASA FIJA. Y CON LA TRANQUILIDAD DE PAGAR SIEMPRE LA MISMA CUOTA.



BANCO HIPOTECARIO

0-800-999-4476
Lunes a domingos de 8 a 20 hs.
<http://www.hipotecario.com.ar>

DESDE 1886 CUMPLIMOS EL SUEÑO DE MILLONES DE ARGENTINOS

PARA MAYOR INFORMACION ACERQUESE A CASA CENTRAL, RECONQUISTA 101, A LA SUCURSAL LA PLATA CALLE 7 Y 49 O A CUALQUIERA DE NUESTRAS SUCURSALES EN TODO EL PAIS.

¿Cómo seguimos?



Webeando por Internet

1. Hablar es barato. La Oferta excede a la Demanda.
2. ¿Cuántos economistas de la Escuela de Chicago son necesarios para cambiar una lamparita? Ninguno. Si la lamparita hubiera necesitado cambiarse el mercado ya lo habría hecho.
3. ¿Cuántos economistas keynesianos son necesarios para cambiar una lamparita? Cuantos más, mejor. Así se generará más empleo, más consumo, se desplazará la demanda agregada hacia arriba...
4. ¿Cuántos economistas marxistas se necesitan para entrosacar una lamparita? Ninguno. La lamparita contiene en sí misma la semilla de su propia revolución.
5. ¿Cuál es la diferencia entre los economistas y los hombres de negocios? Los primeros no tienen los pies en la tierra, mientras que los segundos tienen los cuatro.
6. Un economista es alguien que sabe el precio de todo y el valor de nada.
7. ¿Por qué Dios creó a los economistas? Para que el pronóstico del tiempo pareciera bueno.
8. Los economistas han pronosticado 9 de las últimas 5 recesiones.
9. ¿Por qué se inventó la astrología? Para que la economía parezca una ciencia precisa.
10. Un economista es un experto que sabe mañana por qué las cosas que predijo ayer no sucedieron hoy.

ANECDOTAS Y CHISTES QUE CUENTAN EN EL EQUIPO ECONOMICO

¿De qué se ríe Machinea?

PABLO GERCHUNOFF
jefe del gabinete de asesores de Economía

"Si vas a Racing, te echo"

"Cuando me ofrecieron ser interventor de Racing, pasé dos días terribles. No podía resolver si aceptar o no. Para un fanático de fútbol, no existe ilusión mayor que ser convocado para salvar al club de sus amores. Como no sabía qué responder, decidí hablarlo con Machinea. Le dije, un poco en broma y un poco en serio, para tantearlo, si me autorizaba a tomar una licencia sin goce de sueldo. 'Si te tomás una licencia, te echo', me respondió. Y ahí terminó mi ilusión".

DANIEL MARX
secretario de Finanzas

"A Machinea casi lo tiran por la ventana"

"Una anécdota con José Luis Machinea, del año 1987, cuando Argentina tenía dificultades en el pago de la deuda. Estábamos con el presidente de un banco muy importante de Nueva York. Como él sabía que después teníamos otra reunión con su competidor, nos hizo la charla interminable y no nos dejaba ir. Con José Luis nos mirábamos y no sabíamos cómo cortarlo, y el hombre seguía hablando. La otra reunión era a las cinco y ya eran las cinco y todavía estábamos ahí. En un momento me pude escapar y llamar al otro banco para avisar que llegaríamos tarde. Cuando el banquero se despidió, nos dijo que les contaríamos a sus competidores dónde nos habíamos retrasado. Cuando llegamos al otro banco, a Machinea casi lo tiran por la ventana por el atraso".

GUILLERMO ROZENWURCEL
secretario de la Pequeña y Mediana Empresa

"cuervo.doc y machi.doc"

"La economía no parece precisamente una disciplina divertida y los economistas en general tenemos fama de aburridos, pero como de costumbre, ese tipo de generalizaciones no son demasiado informativas. Como en todos los órdenes, hay economistas con mejor y peor sentido del humor, y todos hemos pasado alguna vez por episodios más o menos graciosos. Una situación recurrente es el surgimiento inesperado de algún problema técnico

en el medio de una conferencia. Con el advenimiento de la informática, surgieron nuevas posibilidades en esta materia. Recientemente me ocurrió algo de este tipo durante una disertación en la Universidad de Nueva York. Entre los economistas, están muy mal vistos aquellos que dan sus conferencias sin exponer gráficos mediante el sistema Power Point. Entonces yo fui a Nueva York con mi CD correspondiente. Se lo entregué al operador y no hubo tiempo para que lo chequeara antes de empezar a hablar. Cuando ya estaba parado de frente al auditorio, sin ver la pantalla a mi espalda, escucho un murmullo que va creciendo. Lo que ocurrió fue que el operador no pudo abrir el programa con los gráficos, y en su lugar proyectó la lista de otros archivos que había en el CD: 'cuervo.doc, sanlorenzo.doc, machi.doc' y otros por el estilo. Como se ve, la nueva economía también entraña sus riesgos".

MIGUEL BEIN
secretario de Programación Económica y Regional

"Este es un gobierno serio"

"Este es un gobierno serio y no tiene anécdotas. Pero me sumo a la columna con este chiste:

—Se encuentran un señor y un granjero. El primero le propone al segundo:
—Si le digo exactamente cuántas ovejas hay en tu campo, me quedo con una.
Acuerdan las condiciones de la apuesta y entonces el señor afirma:
—Usted tiene exactamente 3248 ovejas.
El granjero no lo puede creer, acepta que perdió y le dice que puede tomar la que quiera. Cuando se estaba yendo con el animal a cuestas, el granjero lo detiene y le plantea una contrapropuesta:
—Si yo adivino su profesión y dónde trabaja, me devuelve el animal.
Luego de aceptado el desafío, el granjero dice:
—Usted es economista y trabaja para el gobierno.
No pudiéndolo creer, le pregunta:
—¿Cómo adivinó?
—Está bien, pero antes devuélvame mi perro pastor.

REFORMA DEL ESTADO,

"Hay que

POR JOSE LUIS MACHINEA *

Cuando llegamos al gobierno eramos conscientes de los enormes desafíos que enfrentaba la economía argentina. Hemos informado a la ciudadanía acerca de la herencia recibida, que limitaba la gestión de políticas en el corto plazo. De entrada nos propusimos conseguir el ordenamiento fiscal. Y hoy podemos decir que el saneamiento de las cuentas públicas está encaminado. Pero también demostramos estar comprometidos con el objetivo de ganar, día a día, mayor competitividad en el marco de una economía abierta al mundo.

El camino recorrido nos muestra que el esfuerzo de todos los argentinos está valiendo la pena, porque el país ya marcha hacia la solvencia fiscal. Días atrás anunciamos el sobrecumplimiento de las metas pautadas en el nuevo acuerdo con el FMI. Es más, hemos conseguido controlar el gasto público de modo de ubicarlo por debajo de los niveles previstos. Junto a las provincias estamos dispuestos a mantener el gasto público constante hasta llegar a un déficit cero en el año 2003.

La elección en octubre de Fernando de la Rúa y nuestras medidas en el terreno fiscal y financiero han permitido una sensible baja en el riesgo-país y en las tasas de interés. Hoy se sigue hablando de las ofertas de créditos hipotecarios a tasas de un dígito y con plazos inusualmente largos para el país. La recuperación de la confianza y la baja en el riesgo país son, a su vez, disparadores de la mejora en los niveles de consumo e inversión que ya se insinúa.

La reactivación económica está indudablemente en marcha. Los indicadores de producción industrial en general, tanto los privados como los oficiales, confirman la recuperación. Y como habíamos anticipado, Brasil está creciendo y los efectos de esa dinámica ya empezaron a sentirse en la economía argentina, puntualmente, a través de un salto notorio en nuestras exportaciones hacia el mercado brasileño.

Sabemos que el ordenamiento fiscal es una importante política en favor de la competitividad, pero no es la única que tenemos en mente. También hemos impulsado un paquete procompetitivo que facilita el ingreso de bienes de capital no producidos en la región e impulsa diversos incentivos a las exportaciones. El objetivo central de este programa es dinamizar las ventas argentinas al exterior, algo que ya está ocurriendo de manera notable. También promovemos la competitividad con la nueva ley PyME enviada al Congreso y con la importante Ley de Empleo aprobada esta semana por los se-

Financiación de Bienes de Capital



BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

Equípese al

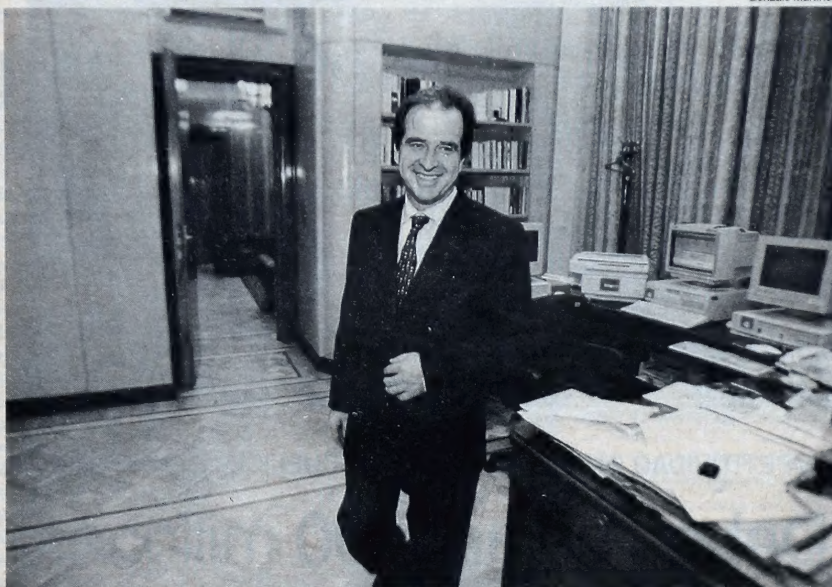
7%
anual

La tasa más baja

cambiar este modelo inequitativo"

Machinea
objetivos

Para el ministro volver eficiente al sector público permitirá liberar recursos para aumentar la competitividad de la economía y mejorar el ingreso disponible de los trabajadores, al recibir éstos mejores servicios educativos, de salud y de seguridad.



José Luis Machinea, ministro de Economía. Plantea cuáles son los desafíos de su gestión.

nadores. Y lo mismo sucede con los acuerdos de reducciones tarifarias que logramos con empresas de servicios públicos privatizados y con la inyección de competencia que impulsaremos en todos los sectores donde sea técnicamente posible. De este gobierno pueden esperar un flujo permanente de políticas a favor de la competitividad, el empleo estable y el crecimiento sostenido.

Hay dos grandes desafíos que ocuparán buena parte de nuestra atención en el futuro, y que me gustaría describir en breves líneas: la reforma del Estado y la integración regional. En primer término, hemos visto cómo desde el inicio del Plan de Convertibilidad el gasto del sector público consolidado creció casi en un 90 por ciento. Sin embargo, los servicios que presta el Estado no han mejorado; incluso en muchos casos su calidad ha disminuido. Estas ineficiencias del sector público han obligado a los ciudadanos a recurrir a prestadores privados para recibir los servicios que debería brindarles el Estado, lo que deteriora el ingreso disponible y la calidad de vida de las familias. Esto ha ocurrido en salud, seguridad y también en educación. Pero sucede que este modelo es sumamente inequitativo, porque sólo pueden acceder a buenos servicios aquellos que están en condiciones de pagarlos. Es evidente que ésta no es una solución viable para la gran mayoría de los argentinos. La política de reforma del Estado y de la administración pública que impulsaremos también tendrá consecuencias muy positivas sobre las posibilidades de la economía de crecer sostenidamente. El mal desempeño actual del Estado aumenta la ineficiencia global de la economía y deteriora la competitividad de nuestras empresas, además de disminuir el salario real de nuestros trabajadores. Al reducir el costo en que se incurre para prestar estos servicios, el Estado estará en condiciones de implementar políticas activas de estímulo a la producción, la inversión y la exportación que mejorarán las posibilidades de las empresas locales de colocar sus productos en el exterior.

El aumento de la calidad de los servicios que presta el Estado es, entonces, un elemento esencial para volver más equitativa a la sociedad argentina.

¿De qué manera se logra la prestación de servicios más eficientemente? Es fundamental redefinir la relación entre la Nación y las provincias, y entre ellas mismas, a fin de aumentar la cooperación entre jurisdicciones. Por eso impulsaremos la sanción de una nueva Ley de Coparticipación Federal, que introducirá criterios objetivos para distribuir los fondos, basándose tanto en las necesidades de las provincias como en los resultados obtenidos en la gestión de los recursos. La Reforma Estatal incluye también una mejora de la capacidad de recaudación de impuestos del Estado. La lucha contra la evasión tributaria es una prioridad para este gobierno y ya se han tomado medidas que así lo demuestran.

Por otro lado, estamos convencidos de que la integración regional es el vehículo que nos permitirá cumplir con dos

visión de largo plazo, y comenzando a tomar decisiones operativas para revertir el estancamiento regulatorio.

El objetivo final de todas nuestras políticas es la integración y el progreso social de todos los habitantes de nuestro país. Durante la pasada década han aumentado tanto la pobreza como la desigualdad. Mientras que en 1991 el ingreso del 10 por ciento más rico de la población era de casi 20 veces el ingreso del 10 por ciento más pobre, en 1999 la relación era de casi 30 veces. Todas nuestras políticas están dirigidas a incluir a los sectores más desprotegidos. Pero sabemos que esto sólo puede lograrse con una economía que crezca sostenidamente y que genere empleos de calidad. Con la mirada en estos objetivos estamos trabajando.

* Ministro de Economía.



Servicios: "El aumento de la calidad de los servicios que presta el Estado es un elemento esencial para volver más equitativa a la sociedad argentina".

objetivos estratégicos: incentivar el crecimiento económico sostenido y asegurar una inserción exitosa del país en la economía global. El Mercosur no debe ser entendido como un fin en sí mismo, sino como una plataforma, abierta y competitiva, que nos permitirá negociar mejor con el resto de los bloques. Se trata de la herramienta fundamental para mejorar el bienestar de nuestros ciudadanos, porque un espacio económico efectivamente integrado nos permitirá aumentar la productividad y fortalecer nuestra capacidad de negociación internacional.

El camino recorrido en la última década es altamente valioso como etapa fundacional. La tarea que nos convoca ahora es relanzar el Mercosur para avanzar sin titubeos en la construcción de un espacio económico y cultural común. Ya lo estamos haciendo, como dejan en evidencia el inicio del diálogo sobre convergencia macroeconómica y las reuniones interministeriales mantenidas con funcionarios brasileños días pasados. Estamos reconstruyendo una

PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL - SEMINARIO: LA GLOBALIZACIÓN

**¿Es posible un mundo más humano?
¿Permite la globalización esa alternativa?**



Jaime Estévez Valencia

ECONOMISTA CHILENO



Santiago Kovadloff

FILÓSOFO ARGENTINO

17 de mayo de 2000 - 14.00 hs. - ENTRADA LIBRE

Hilton Buenos Aires - Exhibition Center - Av. Macacha Güemes 351 - Puerto Madero
Transmisión simultánea a todo el país y a Chile, Brasil, Paraguay y Uruguay

Informes e Inscripción

Av. Leandro N. Alem 1067 - 6º Piso - C1001AAF - Buenos Aires - De 8.00 a 19.00 hs.
Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - www.osde.com.ar

ORGANIZA



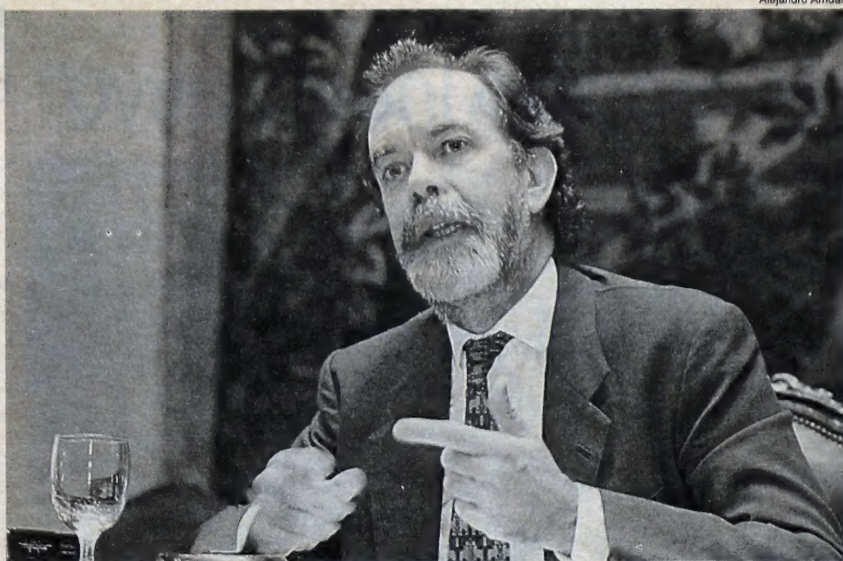
ASPIRACIA



PATROCINA



- "El gasto público total incluyendo los niveles nacional, provincial y municipal supera los 110.000 millones de pesos".
- "Este gasto público debería estar bajando alrededor de 5000 millones de pesos por año, durante los próximos 5 años".
- "Esto implica algo más que la eliminación del café, el recorte de las horas extra, o la venta de los coches oficiales".
- "Subsiste la necesidad de definir un proyecto industrial. Lamentablemente, en los últimos 20 años estuvo mal visto entre el gremio de economistas hablar de política industrial".



Javier González Fraga. "Se necesitan políticas activas inteligentes."

COMPETITIVIDAD INDUSTRIAL Y GASTO PUBLICO

"Deben bajar 5000 millones de pesos por año"

POR JAVIER GONZÁLEZ FRAGA *

Superadas las urgencias fiscales que enfrentó este nuevo equipo económico en los primeros días de su gestión, subsisten una serie de temas que deberán ir resolviéndose en los próximos años. El primero de ellos es el excesivo gasto público total, es decir, incluyendo los niveles nacional, provincial y municipal, que hoy supera los 110.000 millones de pesos. Este gasto público resulta insostenible por varias razones:

Es el responsable de la altísima presión impositiva, que ahoga al sector productivo y al consumidor.

Genera una voracidad financiera por parte del Estado que aumenta desproporcionadamente el "riesgo país" y las tasas de interés.

No tiene como contrapartida buenos servicios sociales, como salud, educación, jubilaciones, pensiones o seguros de desempleo, que en nuestro país deben parcialmente ser contratados privadamente. Este es el motivo por el cual no son válidas las comparaciones de gasto público sobre PBI con otros países, donde estos servicios son eficientemente prestados por el Estado.

Este gasto público debería estar bajando alrededor de 5000 millones de pesos por año, durante los próximos 5 años. Esto implica algo más que la eliminación del café, el recorte de las horas extra o la ven-

El dos veces titular del Banco Central en el gobierno de Carlos Menem sostiene que el recorte del gasto público es la clave para tener un crecimiento sostenido.

ta de los coches oficiales. Hay que repensar la organización nacional, que hoy no sólo responde a la realidad de las comunicaciones de casi 200 años atrás, sino que ha sufrido la provincialización de muchos territorios nacionales en los últimos 50 años. Debemos entonces imaginar un sistema que mantenga el espíritu federal, pero que resulte compatible con las comunicaciones de hoy, y con la necesidad de abaratar la administración del Estado.

El otro gran tema, en parte dependiente del anterior, es la recuperación de la competitividad de nuestra industria. Suponiendo que el menor gasto público permite una gradual pero firme reducción de los intereses y de los impuestos, subsiste la necesidad de definir un proyecto industrial, y poner a su servicio todas las energías de la nación. Lamentablemente, en los últimos 20 años estuvo mal visto entre el gremio de economistas hablar de política industrial, porque se la relacionaba con subsidios y otras prácticas inflacionarias, y además existía un fe ciego (o estúpida) en la habilidad de "la mano invisible".

Sin entrar a definir qué sector debe crecer, y cuál desaparecer, el Estado debe definir una política de exportaciones, de inversiones, y de investigación tecnológica, coherente con la realidad mundial y regional. No puede ser que sectores claramente competitivos estén compitiendo con otros evidentemente no competitivos, por los escasos recursos financieros o fiscales que el Estado pone a su disposición para la promoción de sus actividades productivas. Los ejemplos cercanos de Chile, Brasil y México, y los no tan cercanos pero fami-

liares de Italia primero y España en los últimos 10 años nos muestran que la planificación y la estrategia industrial no son herramientas exclusivas de los marxistas, sino de los exitosos.

A los efectos de elaborar esta política industrial, deberíamos revisar, coordinar y simplificar los ordenamientos existentes en la pluralidad de organismos que hoy regulan los aspectos aduaneros, impositivos, sanitarios, bromatológicos, tecnológicos, ambientales, etc., y que hoy constituyen una carga, especialmente para las empresas pequeñas y medianas.

La recuperación de la competitividad también necesita que la aprobada reforma laboral se traduzca en una reducción de los costos asociados al salario, y que se promueva la competencia entre los servicios públicos, ahora privatizados, para que sus tarifas sean coherentes con la realidad argentina en el contexto mundial. También la industria necesita en sistema bancario que, además de solvente, sea útil a la actividad productiva.

Fuera de discusión está la necesidad de profundizar la integración al Mercosur, como una etapa inicial en el proceso de integración inteligente con el resto del mundo. La nueva política industrial debe favorecer cierto grado de especialización que le permita a la Argentina exportar una parte sustancial de su producción, única forma de superar las limitaciones del mercado interno y los estrangulamientos financieros externos. Nuestra nueva industria debe ser exportadora, si los argentinos queremos mejorar nuestros niveles de vida, porque carecemos del tamaño necesario de mercado interno para que todas las industrias alcancen los niveles de productividad necesarios para soportar la competencia importada.

Solucionados estos dos grandes temas, gasto público y competitividad industrial, la Argentina podrá experimentar durante la segunda mitad de esta nueva década altas tasas de crecimiento con estabilidad. Para entonces, la audaz reforma previsual de 1994 habrá dejado de representar una pesada carga fiscal, y estará generando excedentes de ahorro que podrán ser volcados a la inversión productiva, como lo experimentó Chile durante la década pasada. ■

* Ex presidente del Banco Central

"Hay

POR PABLO E. GUIDOTTI *

La década de los noventa fue la década de la globalización. En su aspecto económico, la globalización significó para los países en vías de desarrollo (hoy denominados países emergentes) un fuerte aumento en los flujos de comercio, en la inversión externa directa, y en la participación de éstos en el mercado internacional de capitales (en particular, en el mercado de bonos). La disciplina externa impuesta por la integración a los mercados internacionales de capital contribuyó a mejorar la calidad de las políticas económicas, fenómeno particularmente evidente en Latinoamérica. La globalización trajo importantes beneficios para los países emergentes. Mientras el ingreso per cápita de las economías desarrolladas creció durante los años noventa a tasas similares a las verificadas durante la década anterior, los países en desarrollo casi duplicaron en este mismo lapso la tasa de crecimiento de su ingreso per cápita, alcanzando un nivel promedio superior al 3,5 por ciento anual. La economía argentina participó de este proceso y mostró cada uno de los rasgos anteriormente descritos. El régimen de Convertibilidad permitió a la Argentina transformar profundamente su economía y obtener importantes beneficios de la globalización.

En el año 2000 asistimos a un fuerte mejoramiento en la economía mundial y en la confianza de los mercados de capital en los países emergentes. Por ende, resulta necesario enfrentar en forma decidida los importantes desafíos aún no resueltos de la globalización. Clasificaría tales desafíos en dos grandes títulos. El primero es cómo diseñar la política económica para disminuir o mitigar la volatilidad externa que el mundo emergente enfrentó en los últimos años. El segundo es cómo permitir que los beneficios que la globalización trajo en el agregado de la economía sean accesibles a más cantidad de personas y familias, especialmente las de menores ingresos.

La reducción de la volatilidad re-

Impuestos: En vez de recurrir a aumentos de impuestos, es necesario poner énfasis en la eliminación de programas como el Fonavi y el Fondo del Tabaco.

quiere acciones en tres áreas. Mantener el actual enfoque del Banco Central en fortalecer el sistema financiero (y no disminuir los requisitos de liquidez) y desarrollar un mercado de capitales más ágil y moderno, mantener la decisión que está demostrando el Presidente en reducir el déficit fiscal y cumplir con la Ley de Responsabilidad Fiscal, y mantener una fuerte presencia de la Argentina en los foros de discusión sobre el rediseño de la arquitectura/infraestructura financiera internacional. En materia fiscal, en vez de recurrir a aumentos de impuestos, es necesario (adicionalmente a los esfuerzos que el gobierno hoy está realizando en diversas áreas) poner énfasis en la eliminación de programas de gasto reconocidamente inequitativos e ineficientes (como el Fonavi y el Fondo del Tabaco) y en una profunda re-



que explorar la dolarización"

Guidotti
globalización

La mano derecha del ex ministro Roque Fernández insiste con la dolarización, además de plantear que no hay que aumentar el gasto público al tiempo de mejorar su eficiencia. Propone una profunda reforma en las universidades nacionales.



Pablo Guidotti. "Es necesario eliminar programas como el Fonavi."

forma del actual sistema de universidades nacionales.

Lograr que los beneficios de la globalización sean accesibles a más familias requiere (adicionalmente a aumentar el empleo) mejorar la calidad de los bienes públicos, aumentar el poder adquisitivo de las personas a través del ac-

ceso a bienes y servicios de mejor calidad y menor precio, y lograr más crédito a menores tasas de interés. Es muy importante no dejarse engañar sobre la forma de lograr estos objetivos. Algunos equivocadamente interpretan que éstos se logran mediante más gasto público o a través de regulaciones.

Otros creemos en el funcionamiento del mercado y en el fortalecimiento institucional.

La mejora de la calidad de los bienes públicos presenta un enorme desafío a la política fiscal: no aumentar el gasto público agregado y a la vez mejorar su eficiencia. Para ser efectiva, una

reforma del Estado en esta dirección debe ser impulsada y dirigida desde la Presidencia de la Nación. Hacer accesibles bienes y servicios de mejor calidad y menor precio requiere abrir más la economía, promover una fuerte reducción de aranceles externos para el Mercosur y negociar activamente el Alca. Regímenes como los que se están negociando para el sector automotor son nocivos para la economía y significan una pérdida importante de poder adquisitivo y bienestar para las familias argentinas, en particular para aquellas de menores ingresos.

La mayor disponibilidad de crédito en un contexto de disminución genuina de tasas de interés requiere reducir la percepción de riesgo. Dos acciones son importantes en este sentido. En primer lugar, es importante lograr un mejor funcionamiento de la Justicia a fin de reducir la inseguridad jurídica que hoy afecta el cumplimiento de diferentes tipos de contratos. En segundo lugar, es útil explorar la profundización del régimen de Convertibilidad a través de un acuerdo monetario con los EE.UU. (dolarización). En mi opinión, estas acciones son centrales para lograr un mejor clima para la inversión, para el crédito, y para la disminución de la prima de riesgo país. ■

** Ex secretario de Hacienda del equipo de Roque Fernández y actual Director Escuela de Gobierno, Universidad Torcuato Di Tella.*

■ "La Convertibilidad permitió a la Argentina transformar profundamente su economía y obtener importantes beneficios de la globalización."

■ "Los desafíos son cómo diseñar la política económica para disminuir o mitigar la volatilidad externa que el mundo emergente enfrentó en los últimos años."

■ "Y cómo permitir que los beneficios que la globalización trajo en el agregado de la economía sean accesibles a más cantidad de personas y familias, especialmente las de menores ingresos."

■ "Algunos equivocadamente interpretan que éstos se logran mediante más gasto público o a través de regulaciones. Otros creemos en el funcionamiento del mercado y en el fortalecimiento institucional."

EL SUPLEMENTO ECONOMICO CASH CUMPLE 10 AÑOS

PREFERIMOS HABLAR DEL FUTURO.

POR ESO

NUESTROS MEJORES DESEOS

PARA LOS PROXIMOS 10 AÑOS.

NACION
AFJP

NACION
VIDA

NACION
RETIRO

el futuro asegurado

Por qué después de nueve años de Convertibilidad hay tanta desesperanza, tanto abatimiento en la gente?

—Este es un típico problema de pérdida de competitividad porque no se mantuvo el impulso. Se cortó la política de remover los impuestos que aumentan los costos de producción y de desregular. En muchos sectores los costos de producción están por encima de los precios de venta, tanto para exportar como para competir con las importaciones. Producir no genera ganancias. Esto ha paralizado las inversiones. Los consumidores tienen miedo sobre el futuro y se retraen. La recesión tiene así origen en el lado de la oferta, por la pérdida de competitividad.

¿La rigidez de la Convertibilidad no es culpable de esto?

—Ese es un error. Los que dicen eso añoran las devaluaciones, que eran empobecedoras. Por culpa de ellas la Argentina no creció. Devaluar significa reducir los ingresos de la gente y afectar sus ahorros. Si devaluásemos, en el corto plazo recuperaríamos competitividad, pero no crecimiento. Lo que debe hacerse es eliminar impuestos distorsivos y remover regulaciones que atentan contra la eficiencia. Hay que reactivar la demanda, pero de manera creíble.

Brasil, después de devaluar, volvió a crecer, y además el real recuperó parte del valor perdido...

—Depende de cómo se mida. Desde el punto de vista del poder adquisitivo de los brasileños, no hubo crecimiento. En cuanto a la revaluación del real, lógica después de una fuerte devaluación, significó introducir una gran inestabilidad y una incertidumbre, muy costo-

Real: "Los brasileños

están hoy en una encrucijada peor que la nuestra, porque con la devaluación introdujeron una incertidumbre adicional".

sas en términos de la tasa de interés. Por esto, a pesar de la devaluación, Brasil no resolvió el problema de la deuda externa ni de la interna. Su problema de endeudamiento se agravó. Están, como nosotros, en una encrucijada, pero peor que la nuestra por haber introducido una incertidumbre adicional.

Si las privatizaciones ya se hicieron, si ya fueron vendidos los ban-

“¿De la Rúa? No es

cos y las empresas apetecibles, y si, como usted dice, en la Argentina se produce a pérdida, ¿cómo esperar que sigan ingresando capitales?

—Mientras haya recesión y pérdida de competitividad, no van a venir capitales. Pero lo peor de todo es que no se van a invertir los ahorros argentinos. Hoy se da la paradoja de que los bancos tienen capacidad prestable, porque el ahorro interno ha estado aumentando, y el mismo sistema de las AFJP está generando acumulación de ahorros. Pero cuando los bancos ofrecen créditos, como los hipotecarios, se encuentran con que no hay demanda porque la gente tiene temor del futuro. La recesión prolongada afecta el estado de ánimo de los consumidores.

¿A usted le parece que impuestos distorsivos como Ingresos Brutos son tan significativos como para hacer la diferencia entre competitividad y falta de competitividad?

—Bueno, son un elemento. No hay que olvidar que desde octubre de 1996 se han ido recreando y creando impuestos distorsivos. En aquel momento reimplantaron el impuesto al gasoil, que tiene efectos muy negativos sobre el costo de transporte y de laboreo agropecuario. Estados Unidos, con una geografía extensa, como también es la argentina, subsidia el precio de los combustibles para ganar competitividad. Nosotros lo gravamos. Hoy el combustible es mucho más caro en la Argentina que en Brasil y Chile, dos países que no tienen la abundancia de petróleo y gas que tenemos nosotros.

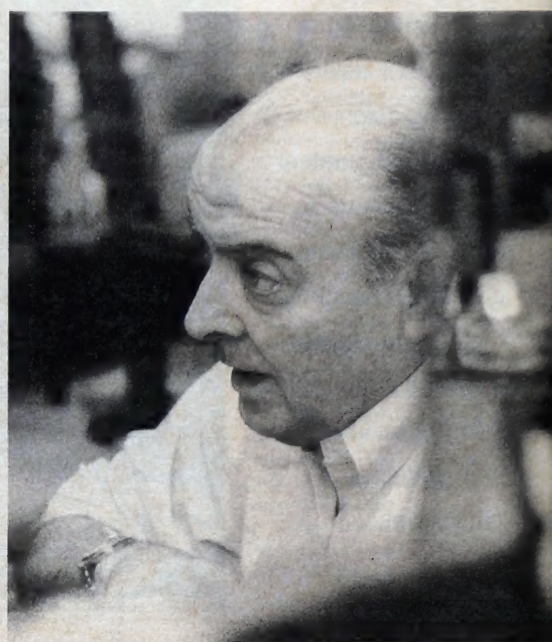
Si, pero recaudan cobrando el impuesto a las Ganancias en serio...

—De acuerdo, pero yo estoy hablando de factores que restan competitividad. No se ha eliminado Ingresos Brutos en las etapas intermedias de la producción, a pesar de que se había aumentado el IVA con ese objetivo. Se gravó el gasoil. Luego se crearon impuestos sobre la tasa de interés, pero en lugar de gravar los intereses pasivos, como hubiese sido lo correcto...

Las rentas financieras...

—... gravaron el endeudamiento. Pero esto aumenta significativamente el

Mientras en un piano alguien tocaba "Mi Buenos Aires querido", Domingo Cavallo habló largamente con Cash en una mesa del café Módena. La idea era ceñirse a la política económica, soslayando la campaña electoral porteña. Y el Mingo cumplió, pero con algún desliz.



costo del capital. El noventa por ciento de las empresas, y sobre todo las pymes, cuando recurren al endeudamiento no lo hacen para no pagar impuestos, sino porque no tienen acceso al mercado de capitales. Por tanto, el endeudamiento es como un factor de pro-

Golondrinas: "Mientras haya recesión y pérdida de competitividad no vendrán capitales. Pero lo peor es que no se invertirán tampoco los de acá".

ducción más. Encarecer ese capital financiero, cuando ya es caro por el riesgo país, por la incertidumbre, causa una importante pérdida de competitividad.

Con ese impuesto se quiso acabar con maniobras para evadir Ganancias, porque se traían capitales disfrazándolos de préstamos.

—Pero eso podía corregirse como lo está en todos los países del mundo: gravando la renta financiera y no el endeudamiento empresarial. Ahí se equivocó el equipo de Roque Fernández, creyendo que da lo mismo gravar de uno u otro lado. Eso sólo es verdad si todas las empresas tuvieran igual acceso al mercado de capitales, a emitir acciones o conseguir que un fondo de inversiones le compre una parte del capital. Pero en la Argentina muy pocas empresas están en esa situación. Para las que tienen que endeudarse, el costo financiero es a veces más alto que el laboral. Después de eso, viene el gobierno de De la Rúa y vuelve a aumentar impuestos.

Dicen que no tenían más remedio, o al menos no se les ocurrió nada mejor...

—El impuesto a las Ganancias para gente que cobra entre 1500 y 6000 pesos es también un factor de aumento en los costos de producción, o castigo a sectores que no son de altos ingresos. Esa gente es, justamente, la que constituye el mejor factor de producción para la competencia que tiene la Argentina. Son los mandos medios de las empresas, los ejecutivos de las pymes. Es donde claramente tenemos ventaja

respecto de Brasil.

O sea que han gravado una ventaja comparada.

—Si uno mira lo hecho en materia impositiva, ha sido muy equivocado desde 1995. Asumo también responsabilidad por haber aumentado impuestos en medio de la crisis del tequila. Pero ahí expliqué que no tenía otra alternativa, porque la presión en ese momento no fue sólo del FMI sino también de los economistas del establishment—por ejemplo Roberto Alemann—y de la CGT, que quería que eleváramos de nuevo los aportes patronales y las contribuciones sociales. Yo ahí no tuve alternativa, porque en un fin de semana tuve que tomar una decisión, para salir el lunes a buscar capitales que se habían fugado y evitar que se descajeara la Convertibilidad. Pero el aumento del IVA era por un año, y sólo se mantendría si se bajaba Ingresos Brutos. El aumento de aportes patronales lo revertí en seis meses, incluso para los servicios, porque yo no creo en esa diferenciación entre producción de bienes y de servicios.

¿Por qué se quedó tan sola la Argentina en el mundo con su régimen cambiario?

—No es así. Casi todo el mundo avan-

zado tiene moneda convertible, canjeable por otra sin restricciones. Y hay muchos países con cambio fijo.

¿Cuáles?

—Los europeos, porque tienen el euro. Italia, España tienen cambio fijo en relación con el marco alemán, porque

Ejecutivos: "Gravar con

Ganancias a la gente que gana entre 1500 y 6000 pesos es gravar al mejor factor de producción que tiene la Argentina".

poseen una moneda común. Además, Inglaterra, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Singapur tienen monedas convertibles con tipo de cambio flotante. Por tanto, las fluctuaciones de la moneda no crean crisis de confianza. El gran peligro de las monedas flotantes surge de la inconvertibilidad. Con monedas como el real, el peso mexicano, y como era el austral, todas inconvertibles, se afectan los derechos de propiedad de los ahorristas y se aumenta el costo del capital.

¿Cómo ve la caída del euro?

—La caída de una moneda converti-

Y a mi gobierno, el de los Estados Unidos, le interesa que se acelere la reforma social. Que un latinoamericano, por ejemplo, gane minimamente lo suficiente como para poder comprar una hamburguesa y una gaseosa



“Lo que falta es audacia”

¿Cuánto tiempo le augura a José Luis Machinea?

—El nombre del ministro de Economía y su rol en un gobierno como éste no es tan importante. Machinea puede cumplir bien su misión. Y además está muy bien apoyado. Para el acceso al mercado de capitales lo tiene a Daniel Marx. Por otro lado, De la Rúa tiene muy buenos economistas además de Machinea en su gabinete. Al Gobierno no le falta talento técnico. Pero se tiene que animar a apuestas más fuertes. La gran pregunta es cuándo tendrá De la Rúa la dosis de audacia para pegar el salto. Creo que la va a tener después de que yo gane la Capital. Porque eso será como un cimbronazo, pero no para voltearlo a Machinea sino para que De la Rúa se despierte.

Si gana Ibarra, ¿De la Rúa seguirá dormido?

—Lo peor que le puede pasar a De la Rúa es que gane Ibarra, porque no tiene ninguna idea nueva. El país necesita gente que se anime a probar algo diferente. Si yo gano la ciudad, como soy conocido en el exterior, mi triunfo será tomado como una señal no de derrota de De la Rúa, sino de oportunidad para él de incorporar un elemento dinámico. ■

Por qué después de nueve años de Convertibilidad hay tanta desesperanza, tanto abatimiento en la gente?

—Este es un típico problema de pérdida de competitividad porque no se mantuvo el impulso. Se cortó la política de remover los impuestos que aumentan los costos de producción y de desregular. En muchos sectores los costos de producción están por encima de los precios de venta, tanto para exportar como para competir con las importaciones. Producir no genera ganancias. Esto ha paralizado las inversiones. Los consumidores tienen miedo sobre el futuro y se retienen. La recesión tiene así origen en el lado de la oferta, por la pérdida de competitividad.

¿La rigidez de la Convertibilidad no es culpable de esto?

—Es un error. Los que dicen eso añoran las devaluaciones, que eran empobrecedoras. Por culpa de ellas la Argentina no creció. Devaluación significa reducir los ingresos de la gente y afectar sus ahorros. Si devaluásemos, en el corto plazo recuperaríamos competitividad y no remover regulaciones que atentan contra la eficiencia. Hay que reactivar la demanda, pero de manera creíble.

Brasil, después de devaluar, volvió a crecer, y además el real recuperó parte del valor perdido.

—Depende de cómo se mida. Desde el punto de vista del poder adquisitivo de los brasileños, no hubo crecimiento. En cuanto a la revaluación del real, lógico después de una fuerte devaluación, significó introducir una gran inestabilidad y una incertidumbre, muy costo-

Real: "Los brasileños están hoy en una encrucijada peor que la nuestra, porque con la devaluación introdujeron una incertidumbre adicional".

sas en términos de la tasa de interés. Por esto, a pesar de la devaluación, Brasil no resolvió el problema de la deuda externa ni de la interna. Su problema de endeudamiento se agravó. Esto es, como nosotros, en una encrucijada, pero peor que la nuestra por haber introducido una incertidumbre adicional.

Si las privatizaciones ya se hicieron, si ya fueron vendidos los ban-

“¿De la Rúa? No es tan importante”

Mientras en un piano alguien tocaba "Mi Buenos Aires querido", Domingo Cavallo habló largamente con Cash en una mesa del café Móderna. La idea era ceñirse a la política económica, soslayando la campaña electoral porteña. Y el Mingo cumplió, pero con algún desliz.



García Cantarero

costo del capital. El noventa por ciento de las empresas, y sobre todo las pymes, cuando recurren al endeudamiento no lo hacen para no pagar impuestos, sino porque no tienen acceso al mercado de capitales. Por tanto, el endeudamiento es como un factor de pro-

Golondrinas: "Mientras haya recesión y pérdida de competitividad no vendrán capitales. Pero lo peor es que no se invertirán tampoco los de acá".

ducción más. Encarecer el capital financiero, cuando ya es caro por el riesgo país, por la incertidumbre, causa una importante pérdida de competitividad. Con ese impuesto se quiso acabar con maniobras para evadir Ganancias, porque se traían capitales disfrazándolos de préstamos.

—Pero eso podía corregirse como lo está en todos los países del mundo: gravando la renta financiera y no el endeudamiento empresarial. Ahí se equivocó el equipo de Roque Fernández, creyendo que da lo mismo gravar de uno u otro lado. Eso sólo es verdad si todas las empresas tuvieran igual acceso al mercado de capitales, a emitir acciones o conseguir que un fondo de inversiones le compre una parte del capital. Pero en la Argentina muy pocas empresas están en esa situación. Para las que tienen que endeudarse, el costo financiero es a veces más alto que el laboral. Después de eso, viene el gobierno de De la Rúa y vuelve a aumentar impuestos.

Dicen que no tenían más remedio, o al menos no se les ocurrió nada mejor...

—El impuesto a las Ganancias para gente que cobra entre 1500 y 6000 pesos es también un factor de aumento en los costos de producción, o castigo a sectores que no son de altos ingresos. Esa gente es, justamente, la que constituye el mejor factor de producción para la competencia que tiene la Argentina. Son los mandos medios de las empresas, los ejecutivos de las pymes. Es donde claramente tenemos ventaja

respecto de Brasil.

O sea que han gravado una ventaja comparada.

—Si uno mira lo hecho en materia impositiva, ha sido muy equivocado desde 1995. Asumo también responsabilidad por haber aumentado impuestos en medio de la crisis del tequila. Pero ahí expliqué que no tenía otra alternativa, porque la presión en ese momento no fue sólo del FMI sino también de los economistas del establishment—por ejemplo Roberto Alemann—y de la CGT, que quería que eleváramos de nuevo los aportes patronales y las contribuciones sociales. Yo ahí no tuve alternativa, porque en un fin de semana tuve que tomar una decisión, para salir el lunes a buscar capitales que se habían fugado y evitar que se desajustara la Convertibilidad. Pero el aumento del IVA era por un año, y sólo se mantendría si se bajaba Ingresos Brutos. El aumento de aportes patronales lo revertí en seis meses, incluso para los servicios, porque yo no creo en esa diferenciación entre producción de bienes y de servicios.

¿Por qué se quedó tan sola la Argentina en el mundo con su régimen cambiario?
—No es así. Casi todo el mundo avanzado tiene moneda convertible, canjeable por otra sin restricciones. Y hay muchos países con cambio fijo. ¿Cuáles?
—Los europeos, porque tienen el euro. Italia, España tienen cambio fijo en relación con el marco alemán, porque

“Lo que falta es audacia”

¿Cuánto tiempo le augura a José Luis Machinea?

—El nombre del ministro de Economía y su rol en un gobierno como éste no es tan importante. Machinea puede cumplir bien su misión. Y además está muy bien apoyado. Para el acceso al mercado de capitales lo tiene a Daniel Marx. Por otro lado, De la Rúa tiene muy buenos economistas además de Machinea en su gabinete. Al Gobierno no le falta talento técnico. Pero se tiene que animar a apuestas más fuertes. La gran pregunta es cuándo tendrá De la Rúa la dosis de audacia para pagar el salto. Creo que la va a tener después de que yo gane la Capital. Porque eso será como un cimbronazo, pero no para voltearlo a Machinea sino para que De la Rúa se despierte.

Si gana Ibarra, ¿De la Rúa seguirá dormido?

—Lo peor que le puede pasar a De la Rúa es que gane Ibarra, porque no tiene ninguna idea nueva. El país necesita gente que se anime a probar algo diferente. Si yo gano la ciudad, como soy conocido en el exterior, mi triunfo será tomado como una señal no de derrota de De la Rúa, sino de oportunidad para él de incorporar un elemento dinámico. ■

moneda sea convertible. Si no, sería una moneda de baja calidad, poco confiable, que incorporaría incertidumbre y altas tasas de interés, lo que encarecería el capital y desplazaría competitivamente a la región.

Si los brasileños no aceptan su teoría, ¿la única salida de la Convertibilidad es la dolarización?

—Pienso que nosotros vamos a seguir en la Convertibilidad hasta que Brasil entre en un régimen similar. Y yo creo que finalmente lo hará porque la Convertibilidad es el norte de todos los sistemas monetarios.

¿Y con cambio fijo, por añadidura?

—Es que no podría ser de otra forma. Todos los países que hoy tienen mono-

Dólar: "Sólo la Convertibilidad puede permitirnos negociar con Estados Unidos la dolarización, con una Reserva Federal de ámbito hemisférico".

eda no provoca crisis. Sólo afecta la competitividad relativa. Si como región pudiéramos llegar a tener una moneda convertible y fluctuante, seguramente tendríamos un mejor régimen monetario. Pero la cuestión es cómo se llega allí, cómo tener un euro para América del Sur.

¿Cuál sería la fórmula?
—Mi teoría es que la única forma es pasar por una etapa previa de Convertibilidad a la argentina, pero también en Brasil. Es imprescindible pasar por un régimen de respaldo en moneda extranjera para conseguir primero que la

da convertible atravesaran una larga etapa de respaldo en una moneda fuerte, como el dólar con el oro, desde 1880 a 1933. Ahora bien: aunque nunca lleguemos a tener como región una moneda convertible y flotante, una convertibilidad como la argentina nos con-

viene porque nos deja abierta una puerta para negociar la dolarización con Estados Unidos, con el objetivo de que el Banco de la Reserva Federal pase a ser hemisférico. Si en cambio adoptáramos unilateralmente el dólar, a la parameña, nunca podríamos obtener un asiento en la Reserva Federal. Asimismo podríamos utilizar, en conjunto con Brasil, no sólo el dólar sino también el euro y el yen, y luego, si decidiéramos meternos en el área del dólar, lo podríamos negociar.

Además de haber aumentado impuestos en el tequila, ¿qué otros errores admite haber cometido? ¿El fuerte aumento del desempleo, por ejemplo?

—No pudimos hacer todo lo que era necesario, por ejemplo, la reforma del Estado en las provincias, que es más importante que a nivel nacional. Son 45 mil millones de Gasto Público, clave de la política social, de la política de recursos humanos. Es educación, salud, sanidad, seguridad, justicia. Pero en la Argentina se discute todo como si todo lo resolvieran el presidente de la Nación y sus ministros. Los gobernadores y las legislaturas provinciales le echan la culpa de todo al gobierno nacional, sin asumir su responsabilidad. Esto crea la falsa ilusión de que la situación cambiará cuando cambia el presidente. Pero es más probable que en la Argentina haya progresos por cambios en gobiernos locales.

Si Ruckauf, De la Sota, Reutemann y yo en la ciudad de Buenos Aires tenemos éxito, eso beneficiará la productividad, el crecimiento y la equidad mucho más que las mejores políticas que pueda implementar De la Rúa. ■

Cavallo cimbronazo

■ "Hoy en la Argentina los costos de producción están por encima de los precios de venta."

■ "Es un error gravar el endeudamiento de las empresas, que es un factor de producción, en lugar de las rentas financieras."

■ "Los mandos medios de las empresas son la ventaja que tenemos sobre Brasil, y este gobierno los gravó con Ganancias."

■ "Asumo la responsabilidad de haber aumentado impuestos en medio de la crisis del tequila, pero me presionaron los economistas del establishment y la CGT."

■ "La Argentina seguirá con la Convertibilidad, y Brasil finalmente adoptará un régimen similar. La Convertibilidad es el norte de todos los sistemas monetarios."

FALTAN 4 DIAS PARA EL SORTEO DE LA SEGUNDA 4x4.

CADA VEZ QUE PAGAS CON MASTERCARD, PARTICIPAS AUTOMATICAMENTE.

(SORTEO A REALIZARSE EN VIDEOMATCH)



PERO CON MAS BENEFICIOS.



Vigencia desde el 16/04/2000 al 10/05/2000. Sin obligación de compra. Ver bases y condiciones en sucursales Oca y Perú 151, Capital Federal. Válido en todo el territorio de la República Argentina. Premios: 1. Jeep Grand Cherokee Limited Nattera por sorteo. 1°: 27/04/2000, 2°: 04/05/2000, 3°: 11/05/2000, 4°: 18/05/2000.

SI QUIERES PARTICIPAR Y NO TENES TU MASTERCARD, NO LLORES. SOLICITALA YA MISMO EN TU BANCO.

www.mastercard.com.ar



tan importante"



Sandra Cartasso

moneda sea convertible. Si no, sería una moneda de baja calidad, poco confiable, que incorporaría incertidumbre y altas tasas de interés, lo que encarecería el capital y descolocaría competitivamente a la región.

Si los brasileños no aceptan su teoría, ¿la única salida de la Convertibilidad es la dolarización?

—Pienso que nosotros vamos a seguir en la Convertibilidad hasta que Brasil entre en un régimen similar. Y yo creo que finalmente lo hará porque la Convertibilidad es el norte de todos los sistemas monetarios.

¿Y con cambio fijo, por añadidura?

—Es que no podrá ser de otra forma. Todos los países que hoy tienen monede-

Dólar: "Sólo la Convertibilidad puede permitirnos negociar con Estados Unidos la dolarización, con una Reserva Federal de ámbito hemisférico".

viene porque nos deja abierta una puerta para negociar la dolarización con Estados Unidos, con el objetivo de que el Banco de la Reserva Federal pase a ser hemisférico. Si en cambio adoptáramos unilateralmente el dólar, a la panameña, nunca podríamos obtener un asiento en la Reserva Federal. Asimismo podríamos utilizar, en conjunto con Brasil, no sólo el dólar sino también el euro y el yen, y luego, si decidiéramos meternos en el área del dólar, lo podríamos negociar.

Además de haber aumentado impuestos en el tequila, ¿qué otros errores admite haber cometido? ¿El fuerte aumento del desempleo, por ejemplo?

—No pudimos hacer todo lo que era necesario, por ejemplo, la reforma del Estado en las provincias, que es más importante que a nivel nacional. Son 45 mil millones de Gasto Público, clave de la política social, de la política de recursos humanos. Es educación, salud, sanidad, seguridad, justicia. Pero en la Argentina se discute todo como si todo lo resolvieran el presidente de la Nación y sus ministros. Los gobernadores y las legislaturas provinciales le echan la culpa de todo al gobierno nacional, sin asumir su responsabilidad. Esto crea la falsa ilusión de que la situación cambiará cuando cambia el presidente. Pero es más probable que en la Argentina haya progresos por cambios en gobiernos locales. Si Ruckauf, De la Sota, Reutemann y yo en la ciudad de Buenos Aires tenemos éxito, eso beneficiará la productividad, el crecimiento y la equidad mucho más que las mejores políticas que pueda implementar De la Rúa. ■

Cavallo cimbronazo

■ "Hoy en la Argentina los costos de producción están por encima de los precios de venta."

■ "Es un error gravar el endeudamiento de las empresas, que es un factor de producción, en lugar de las rentas financieras."

■ "Los mandos medios de las empresas son la ventaja que tenemos sobre Brasil, y este gobierno los gravó con Ganancias."

■ "Asumo la responsabilidad de haber aumentado impuestos en medio de la crisis del tequila, pero me presionaron los economistas del establishment y la CGT."

■ "La Argentina seguirá con la Convertibilidad, y Brasil finalmente adoptará un régimen similar. La Convertibilidad es el norte de todos los sistemas monetarios."

le no provoca crisis. Sólo afecta la competitividad relativa. Si como región pudiéramos llegar a tener una moneda convertible y fluctuante, seguramente tendríamos un mejor régimen monetario. Pero la cuestión es cómo se llega allí, cómo tener un euro para América del Sur.

¿Cuál sería la fórmula?

—Mi teoría es que la única forma es pasar por una etapa previa de Convertibilidad a la argentina, pero también en Brasil. Es imprescindible pasar por un régimen de respaldo en moneda extranjera para conseguir primero que la

da convertible atravesaron una larga etapa de respaldo en una moneda fuerte, como el dólar con el oro, desde 1880 a 1933. Ahora bien: aunque nunca lleguemos a tener como región una moneda convertible y flotante, una convertibilidad como la argentina nos con-

FALTAN 4 DIAS PARA EL SORTEO DE LA SEGUNDA 4x4.

CADA VEZ QUE PAGAS CON MASTERCARD, PARTICIPAS AUTOMATICAMENTE.

(SORTEO A REALIZARSE EN VIDEOMATCH)



PERO CON MAS BENEFICIOS.



Vigencia desde el 16/04/2000 al 16/05/2000. Sin obligación de compra. Ver bases y condiciones en sucursales Oca y Perú 151, Capital Federal. Válida en todo el territorio de la República Argentina. Premios: 1° Jeep Grand Cherokee Limited Nafta por sorteo, 1°: 27/04/2000, 2°: 04/05/2000, 3°: 11/05/2000, 4°: 18/05/2000.

SI QUERES PARTICIPAR Y NO TENES TU MASTERCARD, NO LLORES. SOLICITALA YA MISMO EN TU BANCO.

www.mastercard.com.ar

Bocco política

■ "La salida del ciclo hiperinflacionario se realizó a costas de perder parte de la soberanía económica, lo que hoy hace más frágil el pensamiento de un programa de largo plazo."

■ "Argentina tiene hoy una debilidad en la definición de sus patrones de crecimiento, de sus incentivos y de sus objetivos de largo plazo."

■ "Si hay políticas nacionales que privilegien lo internacional pero potencien las ventajas locales permitirá acercarnos a un país más equitativo."

■ "Y no hay que temer en aplicar políticas locales que neutralicen los desajustes provocados por economías externas más fuertes."

El economista de la Alianza propone definir reformas para recuperar un Estado dinámico en un marco de solvencia fiscal y federalismo. Y no temer a aplicar políticas locales que neutralicen los shocks externos.

EL EXAMEN QUE ENFRENTA LA ALIANZA EN EL GOBIERNO

"El desafío, un nuevo Estado"

POR ARNALDO BOCCO *

Los próximos cinco años enfrentarán a la Argentina a una definición precisa de su modelo económico. Hasta los comienzos del 2000, la suerte de ese derrotero estuvo más bien determinada por la superación de diferentes tipos de crisis. La economía argentina de hoy enfrenta una serie de vallas muy exigentes para el que quiera sobrepasarlas, y mucho más si quiere con esa superación hacer compatible su propósito con el interés general. En los años pasados se logró la estabilidad, pero no alcanzó para establecer un marco general que permitiera convertir los logros presentes en la entrada a un círculo virtuoso.

La salida del ciclo hiperinflacionario se realizó a costas de perder parte de la soberanía económica, lo que hoy hace más



Arnaldo Bocco. "La economía argentina enfrenta una serie de vallas muy exigentes."

frágil el pensamiento de un programa de largo plazo. Un modelo con tipo de cambio fijo y caja de conversión, hace muy dependiente de la productividad externa, en este caso la de EE.UU., el avance y fortaleza de nuestra propia economía. Pero ese reino en el mundo, ganado con la ayuda de otras reformas, hoy sólo podrá ser mantenido si de las fluctuaciones y crisis aprendemos a ganar mayores grados de libertad que nos permita lograr la credibilidad de los agentes internacionales sin sacrificar a los propios.

¿Cómo lograrlo con una economía con alto desempleo, desigual distribución del progreso técnico, instituciones fiscales frágiles, evasores que se resisten a disminuir su evasión o su elusión, o su limitado rendimiento en inversión en tecnología de punta? Para lograr una inserción madura debe en el cortísimo pla-

zo lograr credibilidad en el cumplimiento de la responsabilidad fiscal, cosa que para que no haya dudas lo hizo por ley, como la convertibilidad en materia financiera; y, tendrá que no pegar un ojo para materializar un crecimiento productivo sostenido con inversión y expansión de la productividad media, lo que se logra con una proporción constante de inversión en capital y tecnología y una mayor dotación de recursos en conocimiento y tecnologías de punta, en materia social, en activos intangibles.

La fuerza que adopte nuestra política económica en cerrar esos dos problemas y la manifestación clara de sus propósitos en materia de integración internacional ayudarán a definir condiciones elementales para un entorno que es hoy en materia internacional, y lo será mucho más exigentemente en los próximos años, de fuerte expansión tanto en los índices de crecimiento, la evolución del comercio como en la velocidad de los flujos financieros y de capital.

Además de los problemas señalados, Argentina tiene hoy una debilidad en la definición de sus patrones de crecimiento, de sus incentivos y de sus objetivos de largo plazo.

Para materializar esos grandes espacios de discusión, la sociedad civil y la sociedad política, junto con el Gobierno, deberían precisar cómo se restablecen los mecanismos de demanda en una economía rígida en las crisis y asimétrica en las expansiones. Para eso este esquema económico deberá definir las reformas conducentes a la formación del nuevo Estado, la solvencia fiscal y el federalismo, expresado en un sistema de coparticipación que potencia las fortalezas regionales y no motive las miserias provinciales. Esa institucionalidad, junto con la armonización de políticas locales compatibles con las aplicadas regionalmente por los países socios en la integración internacional, deberán promover, junto a la inversión en capital humano, las bases para producir un acercamiento de la economía doméstica a la dinámica exuberante que presenta la economía internacional, y de ese modo avanzar en la reducción de la vulnerabilidad externa y en aquella que muestra el mercado de trabajo.

Si hay políticas nacionales que privilegien lo internacional pero potencien las ventajas locales, la brecha que exhiben las regiones, los sectores sociales y los sistemas productivos argentinos, permitirá acercarnos a un país más equitativo. Y no hay que temer en aplicar políticas locales que neutralicen los desajustes provocados por economías externas más fuertes o de mayor porte.

* Economista de la Alianza

CÓMO CRECER SIN "Falta"

POR CARLOS MELCONIAN *

Muchas veces lo más fácil es hablar del largo plazo, donde los pronósticos son más difíciles de chequear. Cuando no se sabe qué decir, justamente se dice: "...en el largo plazo..." Dentro de esta línea de pensamiento, ningún economista profesional, local o internacional proyectó con exactitud los pasados diez años económicos del país. Ni aun aquellos que creímos desde el primer momento en el cambio organizacional que estaba llegando a la economía argentina. Por lo tanto, así como no fue fácil predecir los 10 años que pasaron pensar para los próximos diez tampoco es fácil.

Pocos imaginaron el dólar a un peso en el 2000. O que la hiperinflación, podía terminar en deflación, que casi no quedarían empresas públicas, que aparecerían las AFJP, etc., y que todo el entorno iba a estar notablemente relacionado con Greenspan, Brasil, Internet y el Nasdaq. La otra lección importante de estos pronósticos largos es que si la política económica no hace todas las cosas que uno supone deben hacerse o las hace en timings diferentes a los necesarios, eso no significará irremediablemente el fracaso y la crisis.

Por eso no voy a mencionar la larga lista de cosas que siempre se dice que hay que hacer: coparticipación federal, provincias, dolarización, moneda única, etc., sea porque soy escéptico en los timings, así como también en la profundidad de las reformas. Basta mirar la recientemente sancionada ley laboral.

Pero más allá del crecimiento, la estabilidad monetaria y la modernización por un lado y el desempleo y la mayor desigualdad social por el otro, lo más rescatable diez años después es que independientemente de las cosas que se digan cuando se está fuera del gobierno, al arribar a él, está teniendo prioridad la defensa del orden macroeconómico y un mayor respeto por las reglas del mercado y la competencia. Por supuesto que si se está convencido totalmente de esta prioridad mejor, porque si no se va a pagar en términos de riesgo país. Además, siempre hay que saber cómo se hace, lo que no es poco. Pues bien, Argentina está viviendo hoy esa experiencia, y en el esfuerzo de "estirar" el horizonte visual para ir más allá de la coyuntura, un aspecto central del debate macro será ineludiblemente conciliar dentro del equilibrio general, solvencia

Prioridad: "Mejorar la solvencia fiscal, reducir la carga tributaria a la producción y disponer de más recursos para educación y salud es la prioridad".

fiscal, sustentabilidad externa y mayor empleo. Esto es estabilidad monetaria, control del gasto público en términos reales y caída de la deuda pública en términos del PBI por un lado, más expansión de la inversión y las exportaciones que disminuya la vulnerabilidad externa por el otro.

El mayor desafío a enfrentar en los próximos tiempos (como resumen de varias asignaturas pendientes), es cómo Argentina disminuye su volatilidad en materia de crecimiento económico.

Superada la actual coyuntura, y a partir de una conjunción de factores Argentina puede crecer a muy buen ritmo

ASCENSO, AUGE Y DECADENCIA DEL MODELO NEOLIBERAL

"Es necesario un cambio de régimen"

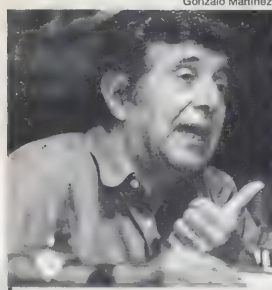
POR HÉCTOR WALTER VALLE *

A lo largo de los últimos diez años hemos asistido al irresistible ascenso, el auge y la decadencia del modelo neoliberal, que en la Argentina se identifica con la Convertibilidad. A esta altura de los acontecimientos este ensayo no sólo se encuentra agotado sino que además constituye una rémora para cualquier intento de ingresar en una etapa de desarrollo sustentable y con mayor equidad. Sin embargo, el actual gobierno no pierde oportunidad para reiterar su adhesión a este esquema.

La Argentina, en efecto, muestra notables transformaciones. Por ejemplo, experimentó un acelerado proceso de concentración económica, unilateral apertura externa y aumento en la exclusión social y en el grado de explotación del trabajo.

De tal modo, se constata que a lo largo de la década la notable valorización de los activos originados en las privatizaciones constituyó el punto de partida, un factor decisivo para la consolidación de los grupos económicos vinculados con éstas. En segundo término, la estructura de precios relativos impuesta por el tipo de cambio fijo favoreció a las actividades desventuradas por tales grupos económicos, más aún dado el comportamiento de las tasas de interés. Ambos factores fueron determinantes, a su vez, de la elevada valorización productiva y financiera que registran esos activos.

Esto tiene su correlato en el comportamiento de la oferta de bienes y servicios y en las tendencias de la acu-



Héctor Valle. "Educación y salud, prioridad".

mulación. En la Argentina todo sumó, en la esfera real, a especializar la oferta exportable argentina en nichos muy específicos como son las materias primas agropecuarias, las agroindustrias, ciertas commodities industriales producidos en forma cuasimonopólica y la energía. Resta un estrecho margen para las empresas nacionales vinculadas con el mercado interno. El Mercosur alivió sólo en parte estas tendencias centrales.

Como es obvio se trata de un proceso continuo motorizado por la evolución de las tasas de ganancia que obtienen los conglomerados como efecto combinado de la valorización productiva, comercial y financiera. En la etapa superior de este proceso, actualmente se asiste a una cada vez más dinámica venta de activos, con la incorporación de nuevos actores internacionales en un proceso de idas y vueltas con la salida de capitales ya sea por remisión de utilidades, pago de intere-

ses o emigración de lo producido por la venta de empresas.

Si resulta interesante ver lo que ocurre con el capital material, no lo es menos analizar los efectos sobre el capital humano. El funcionamiento del modelo determina, debido a la creciente participación de las importaciones en la oferta como por las características de los bienes que se producen internamente, una fuerte caída del empleo, una baja capacidad de reinserción laboral y una pulsión permanente hacia la baja en las remuneraciones del trabajo. Esta es una de las formas en que se expresa la deflación que, a su vez, es necesaria para corregir la sobrevaluación del peso. Tal conjunción de factores le dan una vuelta de fuerza bajista al mercado interno.

No debe sorprender entonces que la economía evolucione muy condicionada por los factores exógenos y que sus fluctuaciones sean más agudas que en otros países de la región. Este agotamiento y baja sustentabilidad en su crecimiento en que ha ingresado el esquema de la Convertibilidad aleja la posibilidad de que éste pueda revertir sus fuertes consecuencias adversas, particularmente los referidos al desempleo, insuficiente inversión y vulnerabilidad externa, que para ser revertidos precisarían de un largo ciclo alcista con tasas de crecimiento superiores al 5 por ciento anual. Pero esto último requiere un cambio de régimen, desafío que la actual conducción económica parece estar lejos de querer asumir.

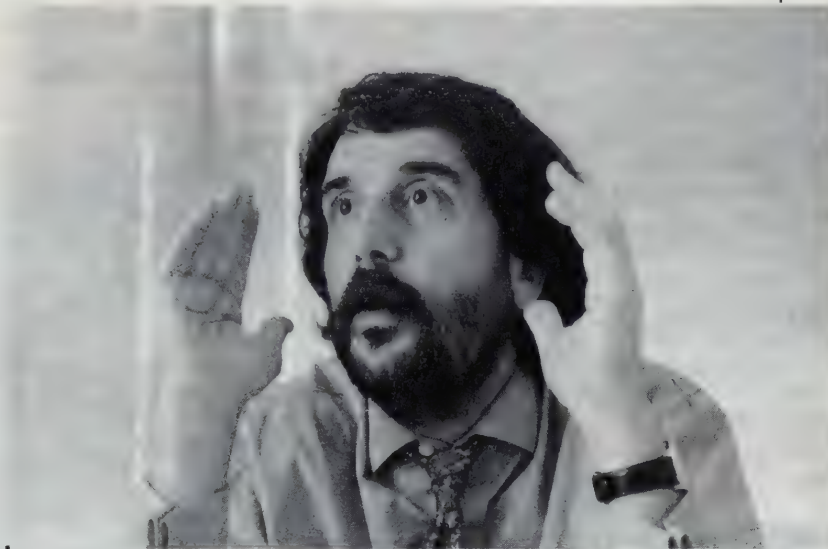
* Presidente de FIDE.

imponer equidad tributaria "

Arnaldo Pampillon

Melconian crecimiento

Uno de los principales consultores de la city sostiene que para que el crecimiento sea sostenido, evitando recurrentes crisis y auges, se necesita luchar contra la evasión para asegurar la solvencia fiscal.



Carlos Melconian. "Pocos imaginaron el dólar a un peso en el 2000."

■ "Ningún economista profesional, local o internacional, proyectó con exactitud los pasados diez años económicos del país."

■ "Por lo tanto, así como no fue fácil predecir los 10 años que pasaron, pensar para los próximos diez tampoco es fácil."

■ "La otra lección importante es que si la política económica no hace todas las cosas que uno supone deben hacerse, eso no significará el fracaso y la crisis."

■ "El mayor desafío a enfrentar en los próximos tiempos es cómo Argentina disminuye su volatilidad en materia de crecimiento económico."

en los próximos diez años. Pero la pregunta clave no es ésta, sino si será un crecimiento sostenido o acotado y volátil? Es obvio que una y otra cosa macroeconómicamente hablando no son lo mismo, pero desde la micro el problema es terrible: no es lo mismo 8 por ciento más 8 por ciento menos 4 por ciento, que tres 4 por ciento seguidos. Por supuesto, de esta respuesta depende también el futuro del desempleo, la distribución y la pobreza.

¿Cuál es el camino para quebrar el dilema del crecimiento argentino que en el fondo es solvencia fiscal, competitividad de la economía y mejora social? Pueden plantearse diversas consignas y programas alternativos, pero está claro que la respuesta clara y contundente es avanzar en la eficientización, en la recaudación tributaria y en el gasto público. Avanzar en el control de la evasión y la elusión permitirá, además de mejorar la solvencia fiscal, continuar re-

duciendo la carga tributaria a las actividades de la producción -tornándolas más competitivas (lo cual es esencial para consolidar la Convertibilidad)- y disponer además de mayores recursos para asignar a las crecientes necesidades educacionales y sanitarias de la población de menores recursos.

Más allá entonces de la creatividad que habrá que tener para insistir con un conjunto de tareas micro y de todos los días, es la anteriormente mencionada priori-

dad central de la política pública, porque sin dar un salto en este campo seremos vulnerables y seguiremos atados a los tirones y alfojes coyunturales, a los parches recurrentes y a los cambios de humor de la economía regional y mundial. La equidad tributaria basada en la eficientización de la recaudación y el gasto es la mejor vía para la conciliación entre competitividad, reducción de la desigualdad y equilibrio fiscal y con estabilidad. ■

* M&S Consultores.



Universidad de Buenos Aires Facultad de Ciencias Económicas

Los mejores alumnos, docentes y graduados de la Facultad trabajan para su empresa

La relación e integración de la Universidad con los sectores empresarios, privado y público de nuestro país fue desde hace tiempo uno de los objetivos de la Facultad de Ciencias Económicas.

Para lograrlo, a través de la Secretaría de Asistencia Técnica de la Facultad, se impulsaron políticas cuyo fin fue crear sistemas de prestación de servicios a la sociedad.

Los servicios ofrecidos son los siguientes:

- Sistemas de pasantías académicas
- Programas de asistencia técnica para empresas privadas y públicas
- Programas de investigación standard y a medida
- Programa de Capacitación y Desarrollo
- Programa de inserción laboral para jóvenes graduados.

Algunas de las empresas y organismos que confían en nuestros servicios:

Banco Nación Argentina, Banco Provincia de Buenos Aires, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, HSBC, Bansud, Banco del Suquia, Price Waterhouse, Arthur Andersen, Merck, Sharp & Dhome, Procter & Gamble, W. R. Grace Argentina, AFIP-DGI, Máxima AFJP, Goodyear SRL, La Ley S.A., Bank of America, Tren de la Costa S.A., Nike, American Airlines, Dycasa, American Express, Cementos Avellaneda, Unilever, Brahma, Banco de Galicia.

Secretaría de Asistencia Técnica y Pasantías / Facultad de Ciencias Económicas

Para mayor información comuníquese con nosotros al:

4370-6125/8 4374-4448 int. 612/8 e-mail: servempl@econ.uba.ar

Cursos y Seminarios - Mayo 2000

- **Comunicación Eficaz** - Dr. Héctor Fainstein
- **Finanzas para no especialistas** - Dr. Hernán Steinbrun / Cdra. Susana Ramírez
- **Costos ABC/ABM para la Gestión Avanzada** - Dr. Carlos Giménez
- **Tablero de Comando** - Dr. Héctor Larocca
- **Marketing para no especialistas** - Dr. Miguel A. Vicente / Ing. Guillermo Testorelli
- **E-Commerce para Profesionales y Pymes** - Lic. Francisco Morteo / Lic. Romina L. De Franceschi
- **Creatividad Aplicada a Ventas** - Dr. Juan Carponi Flores
- **Atención al Cliente y Manejo de Quejas** - Lic. Claudia Altieri
- **Presupuesto operativo integrado** - Dr. Osvaldo Mocciaro
- **Análisis de riesgo crediticio** - Lic. Walter Bitar
- **Conducción de Reuniones** - Lic. Miguel Abadi
- **Estrategias de Capacitación. Formación de Formadores** - Lic. Jorge Rubinstein
- **Contabilidad para no contables, 1º Módulo** - Dr. Oscar Fernández
- **Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión** - Dr. Jorge Lucero
- **Liderazgo Efectivo** - Lic. Juan Carlos Ayala
- **Negociación** - Lic. Ana María Parisi
- **Técnicas de Negociación en la Entrevista de Ventas** - Dr. Juan Carponi Flores
- **Reingeniería y Mejora Continua** - Lic. Tomás Chahín
- **Seminario de Formación de Operadores Financieros** - Dirección: Dr. Eduardo Melinsky
- **Seminario de Trade & Retail Marketing. Módulo 2: Trade & Retail Marketing.** Dirección: Dr. Jorge Stern
- **Seminario de Trade & Retail Marketing. Módulo 5: Administración de Recursos Humanos** - Dirección: Dr. Jorge Stern
- **Seminario de Desarrollo Gerencial - Módulo 1: La Organización y el Contexto** - Dirección: Dr. Miguel Angel Vicente
- **Seminario de Desarrollo Gerencial - Módulo 4: Estrategia Empresarial y Marketing** - Dirección: Dr. Miguel Angel Vicente

Estas actividades pueden ser desarrolladas a medida para una empresa en particular.

Estos cursos fueron diseñados dentro del concepto de extensión universitaria, para que la concurrencia a los mismos no requiera formación previa.

Informes e Inscripción: Av. Córdoba 2122 1er. Piso

Secretaría de Asistencia Técnica - De 10 a 19 hs.

Teléfonos: 4370-6131 o 4374-4448 int. 6131/6453/6454/55/56 E-mail: capuba@econ.uba.ar

Secretaría de Relaciones Institucionales

1er. Programa de Educación Virtual en MERCADO DE CAPITALES

- 7 Conferencias de Capacitación • Simulación de Mercado de Capitales en tiempo real vía Internet / Importantes premios

Abierta la Inscripción: A partir del 17 de abril hasta el 5 de mayo. Informes e Inscripción: Secretaría de Relaciones Institucionales, Facultad de Ciencias Económicas (U.B.A.) Av. Córdoba 2122, 1º piso, Sector Junín y Viamonte - Teléfonos: 4370-6150 y 4374-4448 int. 6146 y 6497. Programa completo por Internet: www.eduactiva.com/uba

"El modelo está en discusión"

■ "Las tres condiciones que hicieron posible la vigencia del régimen convertible están hoy puestas en discusión."

■ "El recurso al endeudamiento público aparece agotado frente al desequilibrio en cuenta corriente que exhibe la Argentina."

■ "La sola apelación al crecimiento ya no resuelve la problemática argentina ya que el mismo reproduce los patrones de concentración y exclusión que definen el cuadro de gravedad social."

■ "Ya no hay una alianza directa entre los grupos locales y los acreedores externos, como en el período de las privatizaciones."

■ "Cualquier proyección a diez años de las reglas actuales del comportamiento económico, indica que en el mejor de los casos la desocupación se mantendrá en los niveles actuales."

POR CLAUDIO LOZANO *

Una adecuada lectura de la coyuntura permite bosquejar los desafíos del futuro. El punto a observar es que atravesamos una nueva etapa y que como tal no puede ser pensada ni gestionada de la misma manera. Las tres condiciones que hicieron posible la vigencia del régimen convertible están hoy puestas en discusión. En el plano internacional, la Convertibilidad descansó en una situación de bonanza en la economía mundial que garantizaba un acceso fácil y barato al endeudamiento, al tiempo que la relación entre el dólar y las restantes monedas compensaba la situación de rigidez cambiaria. Hoy, el cuadro es visiblemente distinto. No sólo porque el recurso al endeudamiento público aparece agotado frente al desequilibrio en cuenta corriente que exhibe la Argentina, sino porque la situación internacional evidencia una fuerte inestabilidad.

La crisis en la Bolsa americana, la devaluación del euro y el cuadro de terapia intensiva que exhibe el Mercosur, son signos elocuentes respecto del agotamiento de una tesis que sigue pensando el dinamismo económico en una clave exclusivamente exógena. Es decir, como resultado casi excluyente de los efectos positivos que sobre nuestra realidad promueva la economía mundial. En el terreno social, la Convertibilidad descansó en el efecto narcótico y domesticador que la hiperinflación impuso sobre las demandas populares. El cuadro actual es otro. Se ha constatado que la estabilidad ha puesto en marcha un proceso estructural de pauperización de la sociedad argentina que se expresa hoy en la presencia de 14 millones de personas por debajo de la línea de pobreza, y en la afirmación de un pa-

El autor sostiene que la volatilidad de la economía mundial, la gravedad del cuadro social y las diferencias en la cúpula empresarial adelantan los conflictos sociales e institucionales.

Bernardino Avila



Claudio Lozano. "La situación internacional es muy inestable."

trón de comportamiento económico cuyas característica básica se define por el hecho de que aun en contextos de crecimiento, resulta incapaz de traccionar positivamente los ingresos del conjunto de la comunidad. Por lo tanto, la sola apelación al crecimiento ya no resuelve

Dueños: "Los que han quedado como dueños de las empresas privatizadas y los acreedores externos promueven la dolarización de la economía argentina."

la problemática argentina ya que el mismo reproduce los patrones de concentración y exclusión que definen el cuadro de gravedad social que presenta nuestro país.

Por último, la Convertibilidad expresó por vía del proceso de privatizaciones el acuerdo interno del bloque dominante a la salida de la experiencia inflacionaria. La primera mitad de los noventa permitió la configuración de una nueva comunidad de negocios que articulaba a la cúpula empresarial local con los acreedores externos y la incorporación de nuevos capitales extranjeros. Desde 1995, dicha comunidad de negocios ha comenzado a resquebrajarse. Las ventas que los grupos locales realizaron de sus posiciones en los consorcios privados los han consolidado en activos financieros en el exterior y los han concentrado en el control de la base productiva local y fundamentalmente de su segmento exportador. En este marco, la preocupación de estos sectores por recuperar el manejo de la política cambiaría se inscribe como estrategia dirigida a mejorar sus tasas de beneficio y a proteger su ciclo económico en el marco de las nuevas condiciones internacionales. En otro plano, los que han quedado como dueños de las empresas privatizadas, los acreedores externos y el sistema financiero, promueven

la profundización del esquema convertible como camino obligado hacia una definitiva dolarización de la economía argentina.

En suma, la volatilidad de la economía mundial, la gravedad del cuadro social y las diferencias que se observan a nivel de la cúpula empresarial potencian la afirmación de un escenario futuro donde primen los conflictos sociales e institucionales. El punto a discernir es si este cuadro nos conducirá a una resolución que sólo tome en cuenta los problemas que hoy se plantean al interior de la comunidad de negocios, o si será capaz de incluir las demandas que hoy exhibe el conjunto de la comunidad. Cualquier proyección a diez años de las reglas actuales del comportamiento económico argentino, indica que al final de la década (en el mejor de los casos) la desocupación se mantendrá prácticamente en los niveles actuales. Nin-

guna de las opciones que hoy plantean los distintos polos del bloque dominante da respuestas a este problema. Ninguna responde por tanto a una estrategia económica que puede compatibilizarse con la afirmación de un escenario democrático. Argentina requiere, en este sentido, desplazar el debate del crecimiento por la problemática de la distribución de los ingresos y, en base a esta, afirmar la posibilidad de una estrategia económica que recupere la relevancia de los factores endógenos en el proceso de desarrollo. Redistribución progresiva de los ingresos por vía fiscal, ampliación de la demanda interna, replanteo de la apertura, regulación del proceso de concentración y nueva estrategia productiva son los desafíos de la Argentina del futuro. ■

* Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA.

Universidad Nacional de Tres de Febrero

Carrera de Estadística
Cursos de Actualización

15 al 18 de Mayo

"Herramientas estadísticas
para la gestión empresarial"

Profesor: Lic. Norberto Rodríguez

12 al 16 de Junio

"Investigación de Mercado"

Profesor: Dr. Carlos Lac Prugent

Las clases serán dictadas en la sede de la UNTREF,
Centro Cultural Borges de 9:30 a 12:30 hs



Informes e inscripción

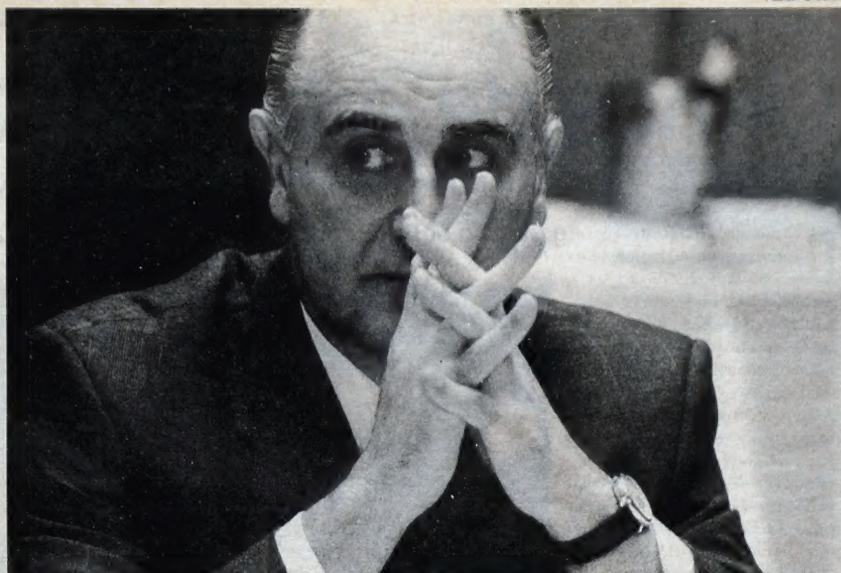
Centro Cultural Borges, Galerías Pacífico, Viamonte y San Martín,
Pabellón de las Naciones 3er piso. Buenos Aires. Tel 4314 0022 tel/fax 4311 7447
untrefborges@netex.com.ar www.untref.edu.ar (cursos y seminarios)

NUESTRO MODELO ECONOMICO ES EL MISMO
QUE SE APLICA EN LOS PAISES DEL NORTE ...



Remes Lenicov agenda

Quien hubiese sido el ministro de Economía de Eduardo Duhalde presidente plantea la necesidad de recuperar el Estado como protagonista para impulsar el desarrollo social.



Jorge Remes Lenicov. "Desempleo y falta de competitividad están unidos".

■ "Hoy tenemos dos problemas: 1) el desempleo, el empeoramiento de la distribución del ingreso y el aumento de la pobreza, y 2) la competitividad y la productividad de la economía."

■ "La apuesta estratégica es el Mercosur."

■ "Es imperioso plantear y comenzar a actuar para resolver serios problemas de tipo organizacional-institucional."

■ "No hay posibilidad de políticas públicas sin transformación del Estado (Nación, provincias, municipios), para recuperar capacidad de gestión en la educación, apoyo a pymes, seguridad, salud."

REFORMA Y CAPACIDAD DE GESTION DEL ESTADO

"No existen soluciones milagrosas"

POR JORGE REMES LENICOV *

Las perspectivas para el futuro próximo parecen exigir que enfrentemos algunos temas en forma urgente. Es que si bien en la primera mitad de la década del 90 se ha producido una gran transformación en la organización económica que ha permitido dar un salto cualitativo, falta avanzar en la resolución de problemas que en su momento no han sido abordados y aquellos nuevos que dificultan el mejoramiento de las condiciones de vida de la gente.

Hoy tenemos dos problemas centrales: uno visible, el desempleo, el subempleo, la fractura del mercado laboral, el empeoramiento de la distribución del ingreso y el aumento de la pobreza; otro, más etéreo, como es la competitividad, la capacidad de exportar, la productividad.

Desempleo y falta de competitividad están indisolublemente unidos porque no se puede crear empleo sin crecimiento y no se crece sin mayor competitividad. El eje conductor, la pregunta central, es cómo se enfrenta el crecimiento, porque nuestra economía requiere de altas tasas de expansión para superar el problema social y enfrentar la vulnerabilidad externa: con bajo crecimiento aparece el doble riesgo de agudizar la crisis social y de fuga de capitales.

Para crecer hay que tener una organización económica adecuada, capitales, mano de obra calificada, management y recursos naturales. Argentina tiene instituciones económicas que han mejorado sustancialmente, aunque aún hay varias cuestiones a modificar. Falta mayor volumen de capital (ahorro interno) y la calificación de nuestra mano de obra se ha deteriorado, por ello el problema de pertinencia y calidad educativa debería ocupar un lugar central en la agenda pública. Contamos con materias primas abundantes y el management se fue acomodando a las nuevas circunstancias y está mejorando. Pero, no se puede crecer con equidad en base a la abundancia de materias primas, con productos intensivos en mano de obra barata o en grandes dotaciones de capital. Hay que aumentar la capacidad de producir bienes sofisticados y heterogéneos, que requieren conocimiento, información, capacitación, buena formación y de la gestión eficiente del Estado. Caso contrario el resultado se expresa en alto desem-

pleo y salarios reales declinantes.

Por todo ello, la agenda pública no debería focalizarse sólo en el frente fiscal y esperar que la economía real se reactive. Es necesario trabajar sobre los problemas y los factores anteriormente identificados en forma integral. Como la realidad es compleja y no existen soluciones "milagrosas", parciales, fáciles, se debe recurrir al análisis sistémico que reconoce que no hay una sola medida para crear un entorno que estimule el aumento constante de la productividad, en el que las oportunidades de inversión y los nuevos negocios se difundan hacia todos los sectores. Este enfoque, postula, en cambio, que existen complementariedades y efectos sinérgicos entre las políticas, que es posible prever, actuando simultáneamente sobre la competitividad y la distribución.

De la agenda pública sobresalen tres grupos de temas, que si no se resuelven favorablemente, no se podrá mejorar la situación del conjunto de los argentinos: inserción internacional, cambios institucionales, transformación de la gestión pública.

1. La apuesta estratégica es el Mercosur: su replanteo exige la definición de una agenda para viabilizar la integración, que transforme al mercado ampliado en la plataforma de lanzamiento al resto del mundo, y cláusulas de salvaguardia ante cambios bruscos de la política macroeconómica, sistema de solución de controversias y coordinación macroeconómica; y a partir de ello fortalecer nuestra cadena de valor en los sectores productivos. En lo político debemos mejorar la coordinación de nuestra política exterior.

2. Es imperioso plantear y comenzar a actuar para resolver serios problemas de tipo organizacional-institucional que están pendientes y que afectan decididamente la marcha de la economía y por ende del desarrollo social: la educación (sobre todo secundaria y universitaria), la Justicia, las relaciones fiscales federales (provincias-municipios), las regulaciones sobre empresas privatizadas, mercados de baja competencia y las corporaciones profesionales; el control de la evasión para poder bajar impuestos y sostener el sistema previsional. El deterioro de estas instituciones afecta día a día la cohesión social y la potencialidad de nuestro país para seguir creciendo.

3. No hay posibilidad de políticas pú-

blicas en su sentido amplio sin transformación del Estado (Nación, provincias, municipios), para recuperar capacidad de gestión en la educación, apoyo a pymes, seguridad, salud.

Estos son los tres grupos de temas que aún nos falta discutir y es el enfoque necesario para la gestión pública en nuestro país: priorizar las cuestiones estratégicas de la agenda por sobre los problemas de la coyuntura y las urgencias. Ello

implica abandonar los enfoques parciales, sin medir simultáneamente el efecto de las políticas sobre las restantes cuestiones pendientes, ganar consenso en la comunidad, lograr que la clase dirigente (política, empresarial, sindical, intelectuales) participe activamente del debate y del nuevo proceso de transformación que requiere la Argentina para su desarrollo integral. ■

* Diputado nacional.



Escuchamos ideas para que dejen de ser ideas.

Para que se puedan concretar sus proyectos.

En su vida familiar, profesional o empresarial.

BANCO CREDICOOP
COOPERATIVO LIMITADO

La Banca Solidaria.

Llenos de amantes infieles

La reforma laboral será ley; el ajuste sigue su curso; se acordó con el Fondo, y la lista sigue. Son todas muestras de que la Alianza quiere ser un buen alumno. Pero la city no responde.



Los inversores están preocupados por el lento despegue de la economía y las turbulencias en Wall Street.

■ El Banco Río ganó 55,5 millones de pesos en el primer trimestre del año, 69,7 por ciento superior a igual período del año. A su vez, esa utilidad triplica a la obtenida en el lapso enero-marzo del '99. En lo que va del año, sus depósitos crecieron 7,9 por ciento, alcanzando los 6752,7 millones de pesos.

■ La petroquímica Solvay Indupa reportó una pérdida de 1,1 millón de pesos en el primer trimestre. El resultado negativo se debió a los costos derivados de la ampliación de su planta. Los niveles de producción de la compañía se incrementaron hasta 41 por ciento (en el caso del PVC) respecto del período octubre-diciembre del '99.

■ Molinos empezó a atender a sus clientes por Internet. Por ahora, el servicio incluye sólo a los autoservicios. A través de la red, la compañía ofrece mejores precios y promociones.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los financistas están divorciados de la realidad política. Hasta hace no mucho, la aprobación de la reforma laboral hubiese sido recibida con euforia. En cambio, ahora, el hecho de que uno de los reclamos máximos de los operadores se encuentre a un paso de convertirse en ley no genera entusiasmo. El gobierno de Fernando de la Rúa ha brindado señales rotundas sobre su obsesión por mantener el actual modelo económico. Pero ninguno de esos guiños logró alentar a los inversores, más preocupados por el lento despegue de la economía y las turbulencias en Wall Street.

En apenas 120 días, el Gobierno consiguió un Presupuesto atado a la ley de convertibilidad fiscal (que luego reforzó con una reforma impositiva y un ajuste del gasto público), selló un acuerdo con el Fondo Monetario, consensuó con los gobernadores un ordenamiento en las cuentas públicas y, ahora, sólo le falta empujar la pelota a la red para que la reforma laboral pase a engrosar la lista del haber. ¿Por qué esos logros, que forman parte de reclamos históricos de la city, no logran atraer a los inversores?

1. Entorno hostil. Existe una tendencia alcista de la tasa de interés y de la inflación tanto en los Estados Unidos como en Europa. La Reserva Federal (banca central estadounidense) volvería a subir la tasa dentro de dos semanas. La duda es si el aumento será de un cuarto de punto o de medio punto porcentual. En todo caso, será la quinta vez consecutiva que la Fed elevará el costo

del dinero, lo que a su vez tiene a menos dos consecuencias negativas para la Argentina: un incremento en los costos del financiamiento y la retracción de los inversores internacionales.

2. Reactivación lenta. Todavía no han aparecido indicadores que reflejen un impulso contundente de la economía. En la industria, por ejemplo, los únicos rubros que aparecen fortalecidos son aquellos ligados a la ex-

portación (por los mejores precios internacionales). Y el consumo interno continúa dando muestras de flaqueza.

3. Turbulencias. La volatilidad en Wall Street continuará y los operadores no están seguros de que la corrección en la Bolsa de Nueva York, en especial en el panel de las acciones tecnológicas, haya finalizado.

4. Escasez de opciones. El éxodo de papeles cotizantes le quitó

atractivo al mercado local.

Sobran motivos para explicar el desinterés de los inversores. Esta semana se conocerá el saldo de la recaudación de abril. Será una nueva revancha para el equipo económico si se vislumbra un despegue de la economía. En ese caso, José Luis Machinea podrá sumar otro punto en su haber y, con ello, empezar a cambiar las expectativas de los inversores. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Miércoles 19/04	Viernes 28/04	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.350	1.410	4,4	-9,0	-11,9
ASTRA	2.230	2.360	5,8	-3,3	10,8
BANCO RIO	6.850	6.850	0,0	-3,3	9,1
BANSUD	1.920	1.860	-3,1	-18,8	-20,2
CEI CITICORP	4.200	4.400	4,8	-8,3	20,6
COMERCIAL DEL PLATA	0.263	0.234	-11,0	-21,7	-18,5
SIDERAR	3.890	3.900	0,3	-7,1	-4,2
SIDERCA	2.190	2.150	-1,8	-4,9	2,4
BANCO FRANCES	6.560	6.620	0,9	-16,1	-16,2
BANCO GALICIA	4.340	4.330	-0,2	-14,6	-12,9
INDUPA	0.780	0.795	1,9	-7,6	-7,6
IRSA	2.920	2.950	1,0	-5,1	-8,9
MOLINOS	2.180	2.210	1,4	-0,9	-10,2
PC HOLDINGS	1.470	1.520	3,4	-11,6	0,0
RENAULT	0.830	0.870	4,8	-11,2	-20,9
TELEFONICA	3.630	3.520	-3,0	-9,7	15,2
TELECOM	5.780	5.550	-4,0	-20,7	-18,6
T. DE GAS DEL SUR	1.740	1.630	-6,3	-3,3	-10,3
INDICE Merval	508.880	509.510	0,1	-10,5	-7,4
INDICE GENERAL	19.683.360	19.566.030	-0,6	-6,1	-7,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

VICTOR MARINA

analista de Carlos Marina Sociedad de Bolsa

Volatilidad.

Los financistas siguen nerviosos. Si bien descarto la posibilidad de un crac, creo que en las bolsas continuará la volatilidad por lo menos hasta que haya una depuración en el panel tecnológico de Wall Street. Esta no es una buena noticia para la Argentina ya que, en un contexto así, los inversores evitan a los mercados emergentes por considerarlos riesgosos.

Tasa internacional.

La Reserva Federal (banca central estadounidense) aumentará la tasa el próximo martes 16. La duda es si lo hará en un cuarto o medio punto porcentual ya que la economía de Estados Unidos sigue dando muestras de una gran fortaleza. En cualquier caso, esta suba volverá a perjudicar a la Argentina diluyendo la posibilidad de que ingrese dinero de los fondos de inversión internacionales y encareciendo el financiamiento.

Expectativas.

Pese a que la reforma laboral está a punto de convertirse en ley, no se notó entusiasmo de los inversores locales. El centro de la cuestión es que aún no se visualiza el despegue de la economía, y el termómetro de la city es que los financistas no van a apostar hasta que estén seguros de que la reactivación ha comenzado.

Recomendación.

Los Bonos del Tesoro son una muy buena alternativa para quien quiera invertir más de 2000 pesos. Rinden entre 9 y 12 por ciento anual, y están respaldados por el Estado. Los pequeños inversores que pueden mantener sus ahorros durante un año y las acciones también son una buena opción, especialmente PC Holding, Telecom y las de los bancos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ABRIL 1999	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ULTIMOS 12 MESES:	-1,1 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 25/04 -EN MILLONES-

	EN \$	EN US\$
CUENTA CORRIENTE	11.276	806
CAJA DE AHORRO	7.843	5.522
PLAZO FIJO	12.879	40.547
TOTAL \$ + US\$		78.873

Fuente: Banco Central.

UNA CIUDAD PARA EL ASOMBRO
NEUQUEN CAPITAL
GRAN VALLE DE LA PATAGONIA



Municipalidad de Neuquén

Fiel reflejo de su gente!

Quién paga el equilibrio



LARRY SUMMERS
Secretario
del Tesoro

POR RAUL DELLATORRE

No fue el crecimiento esperado por la mayoría de los analistas, que pronosticaron una tasa del 6 por ciento, pero de todos modos la evolución del producto bruto interno de Estados Unidos volvió a demostrar en el primer trimestre la fortaleza de la primera economía del mundo. El registro de una tasa anual de crecimiento del 5,4 por ciento tuvo como principal impulsor el alza en el gasto de los consumidores, lo cual explica también cierta aceleración en el ritmo de la inflación.

El aumento del gasto de los consumidores registrado en el primer trimestre alcanzó al 8,3 por ciento, el mayor incremento verificado desde el segundo trimestre de 1983. Mientras el PBI desaceleró el ritmo de crecimiento observado en el trimestre anterior —cuando alcanzó una tasa anual del 7,3 por ciento—, tanto el consumo como la inflación tienden a acelerarse, lo cual marca algún signo de preocupación para la siempre atenta Reserva Federal, a cargo de Alan Greenspan. Este comportamiento de los indicadores podría alertar sobre la posibilidad de un aumento en las tasas de interés de referencia. Los directores de la FED tienen prevista su próxima reunión para el día 16 de mayo.

Otro indicador que genera preocupación en los fanáticos de la estabilidad es el costo laboral de las

empresas, que según el informe del Departamento de Trabajo aumentó en un 1,4 por ciento durante el primer trimestre del año. Ello estaría indicando la presión sobre los salarios que provoca la más alta demanda frente a una tasa de desempleo inusualmente baja, en términos históricos. Para un período trimestral, es el mayor aumento del último año y medio, incluso frente a períodos en los que el crecimiento del PBI era más fuerte que el actual.

El índice de precios minoristas alcanzó en el primer trimestre una tasa anualizada del 3,2 por ciento, un repunte significativo frente al 2,5 por ciento registrado durante el trimestre anterior. Desde junio pasado, la Reserva Federal aplicó cinco subas en las tasas de interés para intentar aplacar las presiones inflacionarias. El criterio prevaleciente en la FED es que la economía estadounidense puede sustentar tasas de crecimiento del PBI del orden del 3,5 al 4 por ciento sin generar desequilibrios. La suba de precios y en los costos laborales —principalmente en su componente de salarios directos— le estarían dando la razón.

La política de contención de la FED tiene un doble efecto negativo para el resto de la economía mundial, principalmente para los países con fuerte dependencia de su comercio con Estados Unidos y para los países deudores. Las limitaciones al crecimiento del principal mercado consumidor del mundo y el aumento de la carga de intereses de esas naciones será la contrapartida del ajuste a la estabilidad que aplique dicha autoridad monetaria. ■



Por año el país pierde 3 mil millones de dólares debido a distintos tipos de erosión.

PERDIDAS POR 3 MIL MILLONES DE DOLARES

Territorio en peligro

El 20 por ciento de las tierras tiene problemas de erosión. Cada año se pierden 200 mil ha por el viento, el agua y el mal uso del suelo.

POR ALDO GARZÓN

A lgo se está llevando la riqueza del campo y no es solamente el deterioro de los precios de las commodities o los altos costos de producción. Por año, el país pierde alrededor de 3 mil millones de dólares debido al inclemente avance de distintos tipos de erosión, que afectan una superficie equivalente a las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.

Sólo por los efectos de la erosión hídrica la región pampeana tiene pérdidas anuales por 700 millones de dólares, que llegan a 1000 si al deterioro de los suelos productivos se le agrega la caída de puentes, el anegamiento de alcantarillas, el corte de rutas o el aumento de sedimentos en arroyos y ríos. De los 280 millones de hectáreas que tiene el territorio nacional, 60 millones están degradadas por la acción del agua, el viento y el mal uso de los suelos, aunque esto, último, afortunadamente, está cambiando en esta década.

Roberto Michelena, coordinador del área de Edafología del Instituto de Suelos del INTA, señaló a Cash que algunas medidas de prevención son responsabilidad de los propios

productores. "Evitar roturar muchas veces la tierra y mantener cubierto el suelo con rastrojos de la cosecha anterior pueden ser dos acciones eficaces para no perder el nivel de nutrientes", aconseja.

Un intenso laboreo de la tierra no le sacará un fruto mayor. Todo lo contrario: una menor actividad de labranza permite ahorros considerables en horas de trabajo, uso de maquinarias y utilización de combustible. Hace mucho tiempo que el INTA viene desarrollando una tarea de seguimiento del problema, con complejas investigaciones sobre el impacto físico, químico o biológico que tienen sobre el suelo los agentes naturales y la obra del hombre. Es posible, sin embargo, que haga falta una política que abarque los aspectos estructurales del problema, ya que tiene componentes que exceden el marco de las tierras productivas.

La fuerza con la que se escurre el agua en ciertas zonas de pendientes, como en la pampa ondulada del norte bonaerense y el sur de Santa Fe, es uno de los factores determinantes a la hora de evaluar el daño posible en el suelo. En las regiones áridas y semiáridas del oeste y del sur del país, en cambio, son el viento,

■ Está llegando a su fin la cosecha de girasol, que en esta campaña tuvo una reducción del 15 por ciento en términos de superficie. En el oeste bonaerense hubo mermas de rendimiento por polinización.

■ La recolección de maíz avanzó hasta un 50 por ciento del área cosechable, con rendimientos promedio de 56,5 quintales por hectárea.

el pastoreo excesivo y el intenso uso de los recursos naturales las causas de que el 70 por ciento de la tierra muestre una desertificación de moderada a grave, según puntualiza el director del Instituto de Suelos, Roberto Casas.

Una vez que el suelo está deteriorado es posible su recuperación, aunque sea parcial, pero al costo de agregar cales y fertilizantes, entre otros elementos. Más allá de cualquier consideración técnica, y tal como lo reconoce Michelena, parece imprescindible profundizar el nivel de conciencia pública acerca de este problema, tarea en la que también están empeñadas últimamente algunas organizaciones no gubernamentales.

Entre el 22 y 27 de octubre próximo, Buenos Aires tendrá la oportunidad de adentrarse en la problemática de la tierra, cuando se realice en el Complejo La Plaza el 11º Congreso de la Organización Internacional de Conservación de Suelos, con la participación de especialistas mundiales. Seguramente también allí habrá nuevas propuestas para ponerle freno a la erosión, que a la tasa de incremento actual significa la pérdida, en la Argentina, de 500 hectáreas de suelo productivo por día. ■

TASAS

MIÉRCOLES 19/04
en \$ en u\$s
% anual

VIERNES 28/04
en \$ en u\$s
% anual

PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,2	6,0	7,4	6,3
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8,4	6,4	9,0	7,5
CAJA DE AHORRO	2,9	2,8	2,8	2,8
CALL MONEY	7,3	6,5	7,5	7,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

El Banco Municipal de La Plata,
con sus 90 años de existencia,
felicitá al Suplemento **CASH**
al cumplir sus jóvenes 10 años de vida.



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

E-CASH de lectores

DESAPARECIDA

Señores de **Cash**, hace dos semanas envié una carta referida a una nota aparecida en ese suplemento. Lamentablemente ésta aún no salió publicada en ninguno de las dos ediciones aparecidas desde entonces.

¿Hay algún motivo particular?

Desde ya muchas gracias por su tiempo.

Guillermo Betati

gbetati@arnet.com.ar

Nota del editor: El motivo particular es que no la recibimos. Intentá nuevamente.

TRUEQUE

Referente al artículo publicado en **Cash** el domingo 26 de mayo pasado; quiero si es posible me proporcionen el número de teléfono o el e-mail del Club del Trueque. Muchas gracias.

Alicia Irene Martínez

amartinez@intramed.net.ar

Nota del editor: 4815-6824 Eloiza Primavera. www.truequeclub.com

COMEBANNERS

En Suma Cero de la semana pasada se recomendaba el sitio www.internautas.org. Lo encontré, pero el sitio www.internautas.org/comebanners, imposible. ¿Quizá porque está dentro de un banner?, ¿de un huevo de Pascuas? En fin, este mail es para solicitar una ayuda para bajar el programa. Aparte fue interesante en la búsqueda por el sitio leer sobre la lucha por la tarifa plana.

Rodolfo Berdi

rberdi@ciudad.com.ar

Nota del editor: Rodolfo, bajar el programa es más fácil que romper un huevo de Pascua. Probá de nuevo, que el sitio existe y que te ayuda a tener el comebanners. Suerte.

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Semana clave

Esta semana no será clave solamente para los candidatos Aníbal Ibarra y Domingo Cavallo. También lo será para José Luis Machinea. A mediados de semana se conocerá la recaudación impositiva de abril y el domingo próximo, quién será el ganador de las elecciones para jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Cuáles sean, finalmente, los resultados de una y otra prueba marcarán para adelante cómo quedará la situación del actual ministro de Economía en el gabinete nacional. Y, en este caso, más que nunca impuestos y destino político van de la mano. Por un lado, una buena performance en los ingresos tributarios mostrará que la reforma ha tenido un impacto positivo para las cuentas fiscales. Por otro, un eventual triunfo de Ibarra en primera vuelta también refle-

jará que los cambios impositivos no afectaron las aspiraciones del candidato oficialista. Este sería el escenario rosado para el equipo económico. Pero existe la posibilidad de que esa perspectiva no sea tan favorable. Indudablemente, Machinea se juega dos cartas bravas.

De acuerdo con los últimos datos procesados por la Secretaría de Hacienda—faltan computar los ingresos del viernes en forma parcial del día anterior—, Ganancias y Bienes Personales registrarían un importante aumento de los ingresos respecto de igual mes del año pasado. Esa mejora se explicaría por la mayor presión que derivó de la suba de las alícuotas a partir de la última reforma tributaria. En IVA no se notará un repunte importante. Esto reflejará que el consumo interno todavía sigue planchado a la vez que el motor de la economía siguen siendo las ventas al exterior, lo que provoca pérdida de recursos por la devolución del IVA a los exportadores. Un dato que no es menor refiere a que en relación con abril de 1999 se sentirá

el impacto de la baja de aportes patronales aplicada por Roque Fernández. En resumen, en Economía no están para descorchar champaña, pero apuestan a que el saldo final sea un incremento de la recaudación del 3 al 5 por ciento.

Si como pronostican la mayoría de las encuestas, proyectando indecisos, Ibarra gana en primera vuelta, Machinea conseguiría oxígeno para su gestión, cuestionada en voz baja por el ala más ortodoxa del gabinete y en forma más estruendosa por consultores de la city que actúan de voceros de ciertos sectores del establishment. En caso contrario, y con un cuadro fiscal que todavía sigue siendo preocupante pese a ese probable pequeño repunte de la recaudación, se renovarán las presiones sobre el equipo económico.

Por lo pronto, el titular de la AFIP, Carlos Silvani, comenta entre sus íntimos colaboradores que, si después de la polémica reforma y de la moratoria impositiva, por la cual Fernando de la Rúa ha jugado parte de su credibilidad al convocar por cadena nacional a los morosos a regularizar su situación, la recaudación no repunta, se viene una nueva reforma.

La idea de Silvani es simplificar el régimen impositivo a pocos tributos, de fácil pago y cobro, ampliando la base de contribuyentes. De esa forma, Silvani trataría de salvar su ropa echando culpas sobre la estructura del sistema impositivo evitando cargar sobre sus hombros la responsabilidad por los magros resultados en la recaudación. Obviamente, esa propuesta tiene su corazón en impuestos indirectos, dejando intactas las fabulosas ganancias de los dos sectores privilegiados durante las dos últimas décadas: el financiero y las privatizadas.

En ese caso, el gobierno de la Alianza preferirá transitar, como hasta ahora, respetando el cartel indicador que avisa giro a la derecha. ■

2000 MAYO

D	L	M	M	J	V	S
●	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31	● ¹⁰	○ ¹⁸	● ²⁶

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Una ayudita de mis amigos

Detrás de un gran hombre no siempre hay una gran mujer. En su lugar, o además de ella, a veces hay un gran amigo, que complementa sus esfuerzos al aportar elementos nuevos, que reconoce el valor de su obra, o simplemente le da ánimo para seguir. En 1815 Ricardo escribió un folleto memorable para la ciencia económica, su "Ensayo sobre la ganancia del capital", que se proponía persuadir al Parlamento sobre la ventaja de derogar las leyes cerealeras. En el recinto, dominado por intereses de los terratenientes, fracasó. Cualquiera hubiese hecho un bollo y tirado el folleto a la basura. James Mill reconoció que el escrito encerraba en germen una teoría económica nueva, y que su florecer no debía frustrarse. Ricardo era vacilante en cuanto a su capacidad de expresión literaria, y resistió los ruegos de Mill para desarrollar en un libro las ideas del folleto. Pero Mill no se rindió y al fin despejó las dudas de Ricardo. El libro se publicó en 1817 y sigue siendo una de las cuatro o cinco obras más importantes de la ciencia económica de todos los tiempos. ¡Ah!, la propuesta de Ricardo sobre cereales fue retomada por el Parlamento y aprobada en 1846 y, a partir de entonces, Inglaterra construyó un sistema mun-

dial de comercio e inversiones. Otro caso fue el de Jancsi von Neumann: a los 24 años publicó en *Mathematische Annalen* un artículo de 26 páginas sobre axiomatización de la teoría de los juegos. Matemático e ingeniero químico, su mundo transcurrió en esos ámbitos, y en 1930 pasó a enseñar en Princeton. Los avatares políticos llevaron a la anexión de Austria a Alemania en 1938 y a la dispersión de los economistas de Viena. Uno de ellos, Oskar Morgenstern, emigró a Princeton, y en seguida trabajó amistad con Von Neumann, proponiéndole conectar con la economía el trabajo de diez años atrás sobre juegos. Trabajaron en ello desde 1940 y en 1944 publicaron "Teoría de los juegos y comportamiento económico", otra gran obra de la ciencia económica. Keynes tuvo un amplio círculo de amigos, que le dio la mejor ayuda: leer su obra. En 1931 un círculo se formó en torno de su "Tratado sobre la moneda": Robinson, Kahn, Sraffa, etc. Sus resultados pasaban a Keynes a través de Kahn o en desayunos de trabajo en Cambridge. La "cocina", síntesis y orden final fueron de Keynes y el producto la *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, acaso la obra de economía más importante del siglo XX. ■

Solidaridad o desintegración

Platón nos legó la idea de la interdependencia entre personas como soporte de la actividad económica: cada ser humano es singular, por nacer dotado de cualidades para efectuar cierta tarea superiores a las de los otros. La sociedad lo necesita, y él necesita de la sociedad; así como en un rompecabezas cada pieza es distinta, el resultado depende de cada pieza y cada una de ellas alcanza su sentido dentro del todo. Ello origina la división del trabajo, el intercambio de excedentes y el empleo del dinero como medio de estimar el valor de las cosas y facilitar el intercambio. "Sociedad", no está de más recordarlo, viene de la raíz indoeuropea "sekw", que en latín originó "socius" (aliado, compañero). La base en que transcurra lo económico requiere entre los participantes un grado mínimo, no renunciable, de solidaridad. Aquello que Adam Smith llamó "simpatía", o amor al prójimo, contrapuesto al "egoísmo" o amor propio. La economía familiar eleva el espíritu de entrega al otro; la economía de mercado exacerba el espíritu competitivo, o de triunfo sobre el otro. Como en todo lo humano, la expansión unilateral de una de las dimensiones empobrece la diversidad y riqueza de la vida. Hoy cierta-

mente vemos predominar sólo el espíritu de rivalidad, donde todos son enemigos de todos, la anomia es la ley y los instrumentos de vínculo entre personas son con frecuencia el bastonazo en la cabeza, el navajazo, el ladrillazo y la descarga de perdigones o balas de calibre mayor; regiones enteras se han convertido en polvorines a punto de estallar. El mercado es el único distribuidor de los bienes, sin garantizar a todos el recurso para participar en los mercados: el ingreso derivado de un empleo. El régimen cambiario provoca la desaparición de la industria. El régimen tributario castiga a la clase media y exige a la gran empresa y al capital financiero. La extrema desigualdad en ingresos y riqueza se traduce en que capas importantes de la población subsisten debajo de la línea de pobreza, y que un mínimo cambio en el reparto relativo las lleva a niveles de vida aun peores en términos absolutos. La economía ¿es paz o guerra?, se preguntaba Edgeworth. Hoy y aquí, mientras se siga hablando de reducir salarios, gravar más a la clase media, dejar que el desempleo se quede, la sociedad —y por tanto la economía— será un conjunto de individuos en estado de agresión y a la defensiva de los demás. ■

Des economías

POR JULIO NUDLER

Aunque parezca mentira, los trabajadores argentinos se cotizan cada vez más alto. Así, en las negociaciones para la absorción de Previnter por Orígenes, ésta ofreció por aquélla un precio calculado en base al número de aportantes de la primera, a razón de 1000 pesos por cabeza. Este es un valor superior al de todos los acuerdos anteriores, lo cual tiene su explicación (que sólo encontrará el lector paciente hacia el final de esta modesta columna).

Como queda sugerido, lo que el comprador valora no son los trabajadores sino sus aportes o, más exactamente, el flujo de ingresos por comisiones que generarán durante cierto número de años. Es como adquirir una estancia a tranquera cerrada, con el palanaje adentro, y por ende el rédito que podrá obtenerse de su trabajo.

Es preciso tener en cuenta que la mayoría de los costos de las AFJP son fijos. Esto significa que no crecen, o casi no crecen, cuando se suman más aportantes. El único costo estrictamente variable es el del seguro que cubre los riesgos de muerte o invalidez de cada afiliado. Por tanto, toda Administradora que se traga a otra reduce sus costos unitarios. Si a esto se agrega el crecimiento vegetativo, y el que pueda lograrse mediante el marketing, la curva de los costos no hará otra cosa que descender.

Ya hoy, la ganancia limpia de las AFJP es aproximadamente la mitad de las comisiones que cobran, con tendencia a crecer por el mecanismo arriba expuesto, que no consiste en nada diferente de las llamadas economías de escala. Pero hay otras ventajas no desdenables, porque los asociados, divididos en segmentos por tramos de ingresos, son clientes potenciales para otros negocios financieros, desde créditos hipotecarios a seguros de salud.

Así vista la cuestión, puede entenderse que un trabajador con aportes regulares lleve a valer 1000 pesos, a pesar de vender una mercancía —su trabajo— que se deprecia cada vez más en el mercado. Su captura ayuda a ganar la carrera de la concentración, que es la clave de todo negocio. ■